

RENTA 4 MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 1857

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH

28036 - Madrid

913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL SELECTION FUND

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: Además de criterios financieros, se aplican criterios de Inversión Socialmente Responsable (ASG), que siguen estrategias de inversión basadas en criterios excluyentes y valorativos. La mayoría de la cartera promueve criterios ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza).

Se podrá invertir un 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, el 100% de la exposición en renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos

del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisores (públicos/privados) rating emisores/emisiones

(pudiendo estar la totalidad de la cartera en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera de renta fija. La exposición a riesgo

divisa será del 0-100% de la exposición total.

La renta fija de baja calidad crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del compartimento.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores/mercados de

países emergentes.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,25	0,03	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	-0,07	2,13	-0,28

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	4.893	4.839	4.823	4.129

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,20	1,59	-0,38	1,17					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	26-04-2023	-2,12	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,47	31-05-2023	1,51	29-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,54	2,64	7,41	5,73					
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37					
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,96	4,77					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,44	0,43	1,80	1,99	1,55	2,06

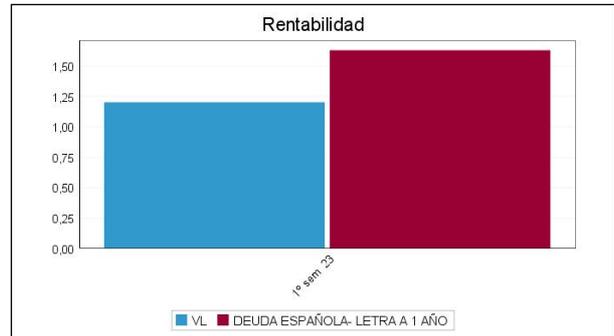
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.973	101,63	4.798	99,15
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	4.380	89,52	4.409	91,11
* Intereses de la cartera de inversión	510	10,42	386	7,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	84	1,72	2	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	1,23	41	0,85
(+/-) RESTO	-141	-2,88	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	4.893	100,00 %	4.839	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.839	4.127	4.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,07	14,42	0,07	-99,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	2,11	1,01	-44,14
(+) Rendimientos de gestión	1,78	2,88	1,78	-28,26
+ Intereses	8,31	5,95	8,31	62,52
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,17	-4,63	-7,17	80,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	-1,25	-0,02	-97,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	2,83	0,70	-71,33
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,05	-0,03	-0,05	76,88
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,78	-0,77	15,62
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	14,40
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	4,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	19,40
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	428,67
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	43,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	2,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	24.011,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.893	4.839	4.893	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

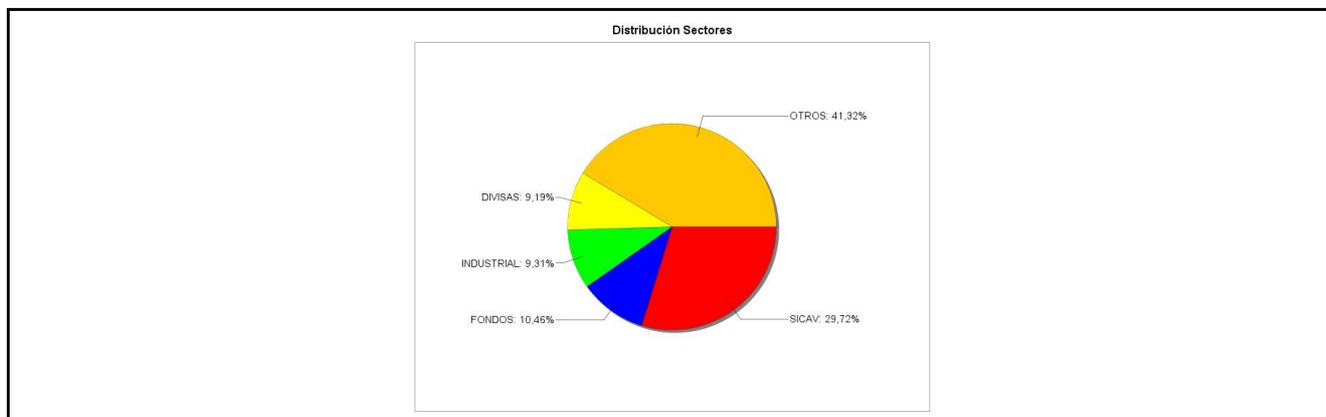
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.414	49,35	2.541	52,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.414	49,35	2.541	52,49
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.966	40,18	1.869	38,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.380	89,53	4.409	91,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.380	89,53	4.409	91,12

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Dos partícipes poseen participaciones significativas directas de un 37,60% y 29% del patrimonio del fondo respectivamente.

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 100.000,00 euros, suponiendo un 1,99%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.480,09 euros, suponiendo un 0,05%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Semestre cargado de incertidumbre para el mercado de deuda que no acaba de encontrar el momento de iniciar la recuperación, momento que llegará cuando los Bancos Centrales consideren que la política de subidas de tipos ha llegado a su fin porque la inflación subyacente empieza a dar signos de estar controlada. Mientras, vamos viendo como los activos de deuda se mueven sin un rumbo fijo y a final del semestre hemos vuelto a ver una categoría -la RF asiática- nuevamente con saldo negativo anual, en un escenario donde la caída del US\$ frente al Euro tampoco ha ayudado. En este entorno, el fondo ha optado por mantener la cartera de bonos sin movimientos, renovando con activos en euros y a mas larga duración los vencimientos en US\$ así como incrementando la cartera en bonos y fondos de deuda inglesa en libras.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos

medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo (“negative-screening”), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 62 en ambiental, 64 en social y 64 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index para la renta variable y J. P. Morgan Global Aggregate Bond para la renta fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 1,123148 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,893 millones de euros a fin del periodo frente a 4,839 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 95 a 97.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,59% frente al 1,17% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,44% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 2,64% frente al 5,73% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,588 a fin del periodo frente a 9,474 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,59% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,17% del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 1,2%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera del Fondo ha alargado su duración con la incorporación de bonos de Altice France, Olympus Water, Chrome Holdco, Laboratorio Eimer, Hammerson Plc (en libras), Rep Árabe de Egypto, Garfunkelux Holdco y Lune Holdings así como el fondo de bonos ingleses en libras Liontrust Sustainable Income pues entendemos que los bonos de UK han sufrido una fuerte corrección y la divisa inglesa tiene bastante recorrido.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,59% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 5.61, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del

periodo es de 5.61. El ratio Sortino es de 0.06 mientras que el Downside Risk es 0.06.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

ACTIVOS EN LITIGIO

- La IIC mantiene en la cartera valores de HYLEAG 7 1/4 12/01/22, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

- La IIC mantiene en la cartera valores de SRILAN 6 3/4 04/18/28, clasificadas como dudoso cobro por el valor que aparece en el informe.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL SELECTION FUND para el primer semestre de 2023 es de 1060.58€, siendo el total anual 2121.15 €, que representa un 0.085% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Llegamos al ecuador de 2023, un año que el mercado inició con un consenso general que descontaba un ejercicio positivo en bolsa y, sobretodo, en bonos, pues tras un 2022 negro parecía que este primer semestre vería el fin de las subidas de tipos, lo que no ha sido el caso apuntando además a que estas seguirán en lo que queda de ejercicio, pues la inflación subyacente sigue sin ceder e incluso podría verse un repunte a finales de año. Los Bancos Centrales siguen marcando el paso y no cederán hasta que la inflación vuelva al 2% o venga una recesión que obligue a relajar la política hawkisk. Ante este posible escenario, se sospecha que Powell, Lagarde y compañía podrían subir más de la cuenta los tipos para tener luego margen de bajada cuando aparezcan signos de recesión, lo que no deja de ser una política algo arriesgada. En cualquier caso, ninguno de ambos escenarios es deseable para los mercados de deuda que podrían volver a ver rentabilidades negativas. Entorno que aconseja actuar con bastante prudencia si bien creemos pueden surgir oportunidades en la deuda de UK, muy castigada por unos datos de inflación superiores a los del continente y que obligarán al gobernador del BOE a actuar con mayor contundencia, lo que podría dar recorrido a la libra. Seguiremos también reduciendo la exposición a US\$ a medida que se produzcan vencimientos de activos en dicha divisa.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay

una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
XS2010029234 - BONO ISTANBUL METROPOLITAN MU 6,38 2025-12-09	USD	161	3,28	163	3,37
XS2023698553 - BONO BNQ CEN TUNISIA INT BOND 6,38 2026-07-15	EUR	55	1,12	61	1,25
XS1980255936 - BONO ARAB REPUBLIC OF EGYPT 6,38 2031-04-11	EUR	56	1,14	0	0,00
USY8137FAL23 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 6,75 2028-04-18	USD	0	0,00	58	1,19
XS1676401414 - BONO TAJIKISTAN INT BOND 7,13 2027-09-14	USD	144	2,93	127	2,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		414	8,47	408	8,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2406727151 - BONO LUNE HOLDINGS SARL 5,63 2024-11-15	EUR	82	1,67	0	0,00
XS2603999264 - BONO FRIGO DEBT CO PLC 10,00 2028-04-20	EUR	19	0,40	0	0,00
XS0085732716 - BONO HAMMERSON PLC 7,25 2028-04-21	GBP	104	2,13	0	0,00
XS2391352932 - BONO OLYMPUS WTR US HLDG CORP 5,38 2024-10-01	EUR	69	1,40	0	0,00
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2024-04-01	EUR	0	0,00	81	1,68
XS2249858940 - BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2026-04-01	EUR	0	0,00	53	1,10
XS1577958058 - BONO SUPERIOR INDUSTRIES INTE 6,00 2025-06-15	EUR	84	1,72	88	1,81
USP7721BAE13 - BONO PERU LNG SRL 5,38 2030-03-22	USD	143	2,92	154	3,17
XS2114234714 - BONO FRIGOGLOSS FINANCE BV 6,88 2025-02-12	EUR	0	0,00	25	0,51
FR0013461274 - BONO ERAMET 5,88 2025-02-21	EUR	92	1,87	92	1,91
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR	0	0,00	148	3,06
XS1624210933 - BONO ANSALDO ENERGIA SPA 2,75 2024-05-31	EUR	0	0,00	79	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		593	12,11	720	14,87
XS2250153769 - BONO GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA 6,75 2023-07-05	EUR	52	1,07	0	0,00
DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10,25 2023-07-31	EUR	34	0,70	0	0,00
XS2294187690 - BONO LABORATOIRE EIMER SELAS 5,00 2024-02-01	EUR	65	1,33	0	0,00
XS2343001991 - BONO CHROME HOLDCO 5,00 2024-05-31	EUR	70	1,43	0	0,00
XS2138128314 - BONO ALTICE FRANCE HOLDING SA 8,00 2023-07-06	EUR	24	0,49	0	0,00
XS2537462389 - BONO TENDAM BRANDS SAU 10,75 2023-10-15	EUR	99	2,03	97	2,00
XS2324372270 - BONO CGG SA 7,75 2024-04-01	EUR	80	1,63	0	0,00
XS2198191962 - BONO TK ELEVATOR HOLDCO GMBH 6,63 2023-07-15	EUR	63	1,29	71	1,47
XS1756633126 - BONO PINNACLE BIDCO PLC 6,38 2023-07-06	GBP	87	1,78	57	1,19
XS1577963058 - BONO NORICAN A S 4,50 2023-01-18	EUR	0	0,00	82	1,70
XS1713464441 - BONO ADLER REAL ESTATE AG 1,88 2023-03-27	EUR	0	0,00	92	1,91
DE000A3KRAP3 - BONO METALCORP GROUP SA 8,50 2023-07-28	EUR	19	0,40	71	1,46
USG61759AA70 - BONO MN MINING/ENERGY RESOURC 9,25 2023-07-21	USD	139	2,83	94	1,94
XS2352739184 - BONO VALLOUREC SA 8,50 2023-07-14	EUR	44	0,91	21	0,44
XS2356570239 - BONO OHL OPERACIONES SA 6,60 2023-08-02	EUR	34	0,69	54	1,13
XS2067265392 - BONO SUMMER BC HOLDCO A SARL 9,25 2023-07-10	EUR	46	0,95	70	1,45
DE000A19WVN8 - BONO R-LOGITECH 2023-06-28	EUR	0	0,00	88	1,83
US37185LAM46 - BONO GENESIS ENERGY LP FIN 8,00 2024-01-15	USD	89	1,81	88	1,82
USC10602BG11 - BONO BOMBARDIER INC 7,88 2023-07-20	USD	86	1,76	80	1,66
XS2298382453 - BONO KLEOPATRA HOLDINGS 2 6,50 2023-08-02	EUR	59	1,21	50	1,03
XS2276596538 - BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2023-07-13	EUR	6	0,12	39	0,80
XS2249859328 - BONO SELECTA GROUP BV 10,00 2023-07-13	EUR	2	0,04	4	0,09
XS2249858940 - BONO SELECTA GROUP BV 8,00 2023-07-06	EUR	41	0,84	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-06-02	EUR	85	1,73	0	0,00
XS1990733898 - BONO FOODCO BOND CO SAU 6,25 2023-07-06	EUR	22	0,44	8	0,17
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-01-09	EUR	0	0,00	57	1,17
XS1496337236 - BONO AVIS BUDGET FINANCE PLC 4,13 2023-07-17	EUR	54	1,10	106	2,20
XS1624210933 - BONO ANSALDO ENERGIA SPA 2,75 2024-05-31	EUR	92	1,88	0	0,00
XS1589970968 - BONO DIST INTER DE ALIMENTACI 3,50 2023-07-12	EUR	15	0,31	28	0,58
USG9328DAJ93 - BONO VEDANTA RESOURCES LTD 7,13 2023-05-31	USD	0	0,00	153	3,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.407	28,77	1.412	29,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.414	49,35	2.541	52,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.414	49,35	2.541	52,49
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
GB00B3Y38F63 - PARTICIPACIONES Liontrust Monthly Income Bond	GBP	108	2,21	0	0,00
LU1398136777 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Asian High Y	EUR	212	4,34	207	4,28
LU1775981860 - PARTICIPACIONES Invesco Funds-Invesco Sterling	GBP	223	4,57	217	4,49
LU1191877965 - PARTICIPACIONES Blackrock Global Funds - Europ	EUR	183	3,73	175	3,61
FR0010952788 - PARTICIPACIONES Lazard Capital FI SRI	EUR	87	1,78	91	1,88
LU0849400030 - PARTICIPACIONES Schroder ISF EURO High Yield	EUR	91	1,86	87	1,81
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris UCITS Funds plc - Alg	EUR	188	3,84	186	3,85
LU0665148036 - PARTICIPACIONES Fidelity Funds - US High Yield	EUR	105	2,14	102	2,11
LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB Eurobond	EUR	21	0,42	72	1,50
LU0772943501 - PARTICIPACIONES Nordea 1 - European Financial	EUR	205	4,18	206	4,26
LU0616840772 - PARTICIPACIONES Deutsche Invest I - Euro High	EUR	109	2,24	104	2,15
LU0226955762 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	216	4,41	207	4,27
LU0012119607 - PARTICIPACIONES Candriam Bonds Euro High Yield	EUR	110	2,25	106	2,19
FR0010590950 - PARTICIPACIONES Lazard Credit FI SRI	EUR	108	2,21	108	2,23
TOTAL IIC		1.966	40,18	1.869	38,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.380	89,53	4.409	91,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.380	89,53	4.409	91,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): DE000A19S801 - BONO HYLEA GROUP 23,19 2023-12-02	EUR	2	0,04	2	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USY8137FAL23 - BONO REPUBLIC OF SRI LANKA 6,75 2028-04-18	USD	82	1,67	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO RENTA 4 MULTIGESTION/ FRACTAL GLOBAL

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0-100% de la exposición total en activos de Renta Variable o Renta Fija pública y/o privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), pudiendo invertir indirectamente hasta el 30 % de la exposición total en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). El riesgo divisa podrá oscilar entre 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,13	3,38	1,13	11,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	-0,05	1,39	-0,20

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	5.409	5.178	4.860	5.267

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,96	-0,11	3,07	0,79	0,45	3,64	3,05		
Rentabilidad índice referencia	1,63	0,52	1,11	0,00	0,00	0,00	0,00		
Correlación	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	02-06-2023	-0,56	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	04-04-2023	0,75	13-03-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,58	3,31	3,82	5,70	5,89	5,16	4,28		
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,55	2,55	2,59	2,64	0,85	2,64	2,81		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

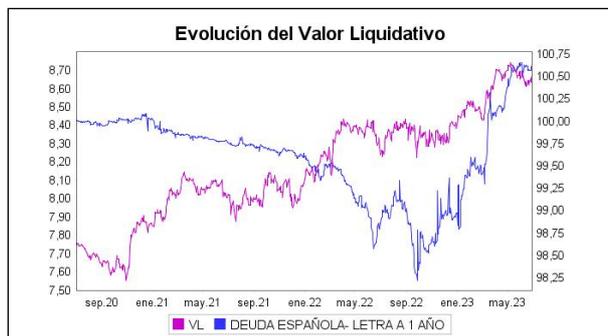
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,16	0,18	0,17	0,17	0,67	0,86	1,50	1,14

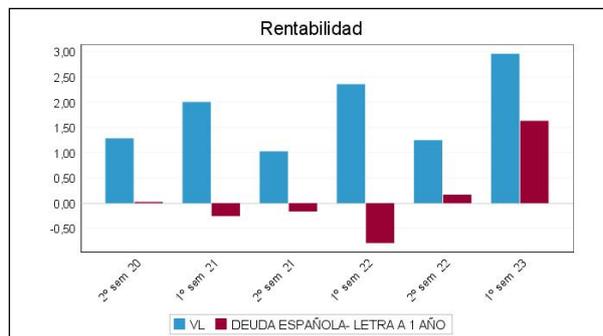
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.887	90,35	4.056	78,33
* Cartera interior	389	7,19	611	11,80
* Cartera exterior	4.423	81,77	3.405	65,76
* Intereses de la cartera de inversión	76	1,41	40	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	283	5,23	1.019	19,68
(+/-) RESTO	238	4,40	103	1,99
TOTAL PATRIMONIO	5.409	100,00 %	5.178	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.178	5.069	5.178	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,53	0,87	1,53	80,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,82	1,24	2,82	134,00
(+) Rendimientos de gestión	3,29	1,61	3,29	109,51
+ Intereses	0,98	2,26	0,98	-55,58
+ Dividendos	0,07	0,16	0,07	-59,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,94	-10,17	0,94	-109,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	-0,48	1,27	-373,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,33	0,00	-0,33	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	8,50	0,31	-96,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	0,68	-0,06	-108,53
± Otros resultados	-0,11	-0,10	-0,11	13,83
± Otros rendimientos	0,21	0,75	0,21	-70,92
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,37	-0,48	32,02
- Comisión de gestión	-0,37	-0,29	-0,37	29,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	845,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	19,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,03	62,62
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.435,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	1.435,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.409	5.178	5.409	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

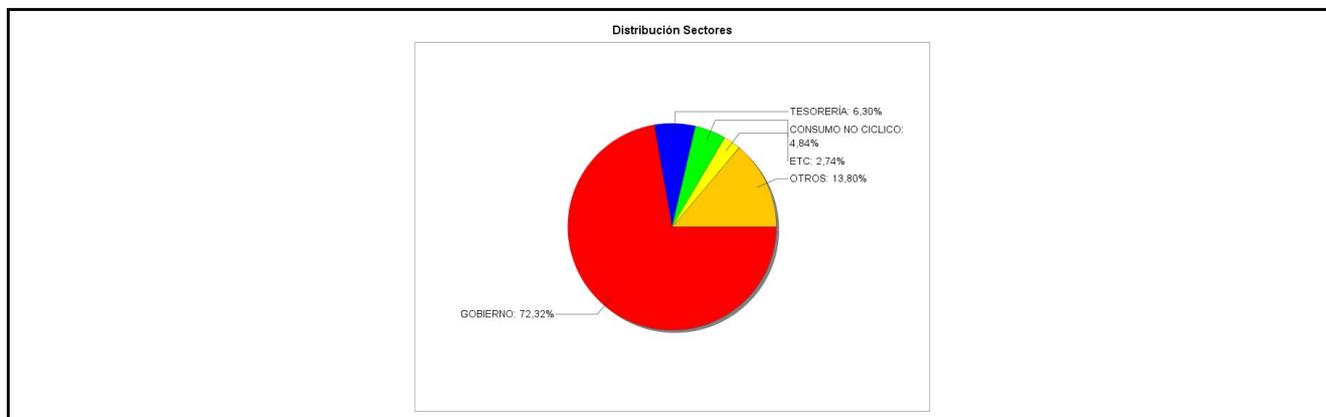
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107	1,97	382	7,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	107	1,97	382	7,39
TOTAL RV COTIZADA	185	3,42	134	2,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	185	3,42	134	2,59
TOTAL IIC	97	1,78	95	1,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	389	7,17	611	11,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.167	77,05	2.833	54,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.167	77,05	2.833	54,72
TOTAL RV COTIZADA	148	2,75	109	2,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	148	2,75	109	2,11
TOTAL IIC	111	2,06	443	8,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.427	81,86	3.385	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.816	89,03	3.996	77,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3850 150923 50	882	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3850 150923 50	882	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 3850 150923 50	353	Inversión
Total subyacente renta variable		2118	
TOTAL DERECHOS		2118	
NOCIONAL US LONG BOND 30YR	C/ Fut. FU. ULTRA U.S. T. BONDS 30Y 1000 200923	736	Inversión
NOCIONAL BONO ITALIANO 10YR	V/ Fut. FU. LONG TERM EURO-BTP 1000 080923	1.851	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 30YR	V/ Fut. FU. BUXL(30 AÑOS) 1000 080923	556	Inversión
NOCIONAL BONO ALEMAN 5YR	C/ Fut. FU. BOBL 1000 080923	694	Inversión
Total subyacente renta fija		3837	
IN. S&P500	V/ Opc. CALL C OP. MINI S&P 500 4500 151223 50	413	Inversión
IN. EUROSTOXX 50	V/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 150923	131	Inversión
Total subyacente renta variable		543	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	993	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		993	
TOTAL OBLIGACIONES		5374	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 91,15% del patrimonio del fondo.
- c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 523.795,61 euros, suponiendo un 9,86%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 796.805,69 euros, suponiendo un 14,99%.
- g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 723,09 euros, lo que supone un 0,01%.
- h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 561.644,93 euros, suponiendo un 10,57%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 65.496.798,05 euros, suponiendo un 1.232,33%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El retorno este 1º semestre del fondo ha sido del +2.96%

2023 marcado por la continuidad en el proceso de ajuste de los tipos de intervención por parte de los principales bancos centrales, con la excepción del Banco central de Japón y del Banco Central de China, este último incluso ha iniciado un pequeño ajuste a la baja de su tipo de intervención.

Nuestra metodología de inversión se ha adaptado perfectamente a esta situación de mercado, y con ello hemos obtenido un retorno positivo con un nivel de volatilidad a cierre del semestre sobre el 3.05%, una ratio cerca de 1.

Como dato el 10 años tesoro USA ha mantenido estable la rentabilidad desde el 3,87% a finales del 2022 hasta el 3.836% en el cierre del semestre y en Europa el 10 años Alemania ha pasado de 2,57% hasta el 2,39%, con la consiguiente ampliación en el spread entra ambos países desde 130 bp hasta 144 bp .

Respecto a los Índices de Renta Variable, se ha producido una importante recuperación en este semestre. Eurostoxx 50 ha recuperado un 15.96%, Ibex 35 se ha recuperado un 16.57% y por último el S&P 500 ha tenido un peor comportamiento similar, un 15.91% . Hay que destacar el comportamiento de determinados valores tecnológicos que han llevado a el índice Nasdaq 100 ha tener una revalorización del 38.75% en este semestre.

Los Bancos Centrales a nivel global han continuado con su política de ajuste de los tipos de intervención.

Por parte de la FED la subida ha sido del 0.75%, llevando el tipo de intervención al rango 5.00-5.25%, BOE del 1,50%, llevándolo al nivel de 5.00%.

Además, en ambos casos, continúa el proceso de reducción de balance, mediante la no reinversión de los vencimientos de títulos que vencen de su balance. Por parte de FED y con ventas de activos de balance por parte del BOE.

Por parte del BCE la subida del tipo de intervención ha sido en el trimestre de 1.50%, llevando el nivel al 4.00% desde el 2.50%. La reducción del balance por parte del BCE se ha realizado también mediante la no reinversión de parte de los vencimientos de activos.

A lo largo del semestre, en concreto desde marzo, hemos ido descontando el efecto base de los IPC,s desde los saltos producidos con la tensión de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por ello que hemos descendido los niveles de IPC en USA desde el 6,7% de noviembre 22, hasta el 4,00% en mayo 23 y en la zona Euro , desde el 9,50% de noviembre 22 , hasta el 6.1% en junio 23.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 5,409 millones de euros a fin del periodo frente a 5,178 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 82 a 103.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en -0,11% frente al 0,79% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,16% del patrimonio durante el periodo frente al 0,17% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,31% frente al 5,7% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,6266 a fin del periodo frente a 8,3786 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de -0,11% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 0,79% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En Renta fija corporativa no tenemos posición.

En Renta Fija Soberana subimos la exposición a un 68.50% (53.83%). Las posiciones más representativas las forman Tesoro 5 años USA (7.59 %), tesoro Alemán a 5 años (19.19%) y tesoro 10 años Alemán (31.78%). Contamos con una posición vía futuros de 6 contratos sobre 5 años Alemania que representa una posición del 12% de exposición sobre el patrimonio. Estas posiciones las tenemos arbitradas contra futuros, así el 10 años Alemán contra 10 años Italia.

Mediante futuros tenemos abierto un spread comprado de USA 30 y vendidos de Alemania 30 años buscando que este spread se estreche a favor del bono a 30 años USA.

En renta fija corporativa aumentamos la exposición aprovechando el alza en las rentabilidades derivada de la subida de los tipos de intervención, llevando la a niveles del 14.00%

La posición en Dívida Dólar es del 18.90%. Contamos con la compra de 8 contratos de futuro sobre eurodólar, dejando la posición completamente cubierta.

Respecto a la renta Variable en este trimestre la exposición al cierre del trimestre es del 5.48% (6.60% del trimestre anterior), quedando la exposición neta en un 3% con la venta de 3 contratos sobre futuro septiembre de Eurostoxx 50. Mediante opciones sobre el S&P 500 hemos montado una estructura que se adapta a una corrección de los mercados de Renta Variable. Consiste en la compra de puts en el contrato de septiembre y la venta de call en el contrato de diciembre. La liquidez restante la mantenemos en cuenta corriente.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido de cobertura.

En el mercado de Renta fija las posiciones de contado las hemos ido cubriendo con futuros sobre 30 años alemán, futuros

sobre 10 años italiano. Alternando las coberturas en función de las variaciones de los spreads de crédito y de curva. Al cierre del trimestre la posición en derivados de Renta fija está representada por venta de 4 contratos sobre 30 años Alemán, venta de 16 contratos sobre 10 años Italia, compra de 6 contratos sobre 5 años Alemán y compra de 6 contrato sobre 30 años USA.

Al cierre del trimestre la posición en derivados sobre renta variable es de 3 contratos de venta sobre futuro de Eurostoxx 50. En divisa, la exposición la conforma la compra de 8 contratos sobre eurodólar.

En opciones sobre índices de Renta Variable, tenemos la compra de 12 contratos de la put 3850 sobre futuro del S&P 500 contrato de septiembre y la venta de 2 contratos de la call 4500 también sobre el futuro del S&P 500 de diciembre

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de -0,11% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.32, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.32. El ratio Sortino es de 0.69 mientras que el Downside Risk es 0.69.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

BANCO POPULAR

- Tras la sentencia del Tribunal de Justicia de la Comunidad Europea se ha decidido no continuar en el proceso de demanda de Banco Popular.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el 2º semestre 2023 mantendremos la misma estrategia de inversión en Valor relativo sobre los mercados de Renta fija soberana que tan buenos resultados nos ha brindado en el año 2022 y, conforme se vayan ajustando las rentabilidades al alza en el entorno de ajustes en los tipos de intervención de los principales bancos centrales, iremos aumentando las posiciones de inversión directa tanto en deuda de gobiernos como en deuda corporativa.

El ajuste de tipos de intervención por parte de los bancos centrales, así como el ajuste de los actuales niveles de inflación, van a generar oportunidades en la relación entre los distintos tramos de la curva de interés y mantendrá presión al alza relativa en las rentabilidades de aquellos países cuyos niveles de endeudamiento se encuentran en altos niveles sobre el PIB.

Los mercados, después de los últimos datos de inflación y empleo, están descontando niveles de tipos de intervención en el entorno del 6% por parte de la FED y del BOE y niveles del 5% por parte del BCE. Estos niveles no vistos desde el principio de siglo hacen a la Renta Fija sumamente atractiva en la relación rentabilidad-riesgo.

Es por ello que a lo largo del semestre iremos aumentando la exposición direccional en Renta Fija de Gobiernos, y en concreto en los mercados centrales, Alemania en la zona Euro y Usa en la zona Dólar.

Los mercados de Renta Variable pueden verse afectados por las subidas en los niveles de rentabilidad de los activos de Renta Fija. Las valoraciones de las empresas se tienen que ver afectadas, tanto por el aumento de los costes financieros y la menor rentabilidad de sus inversiones, como por la desaceleración económica previsible en un contexto de stress financiero global.

Ante esta situación consideramos que es mas prudente mantenerse fuera de los mercados de Renta Variable, con una pequeña exposición a una posible corrección vía estrategia de opciones sobre futuros de índices.

De producirse este ajuste, volveríamos poco a poco volviendo a la inversión en Renta Variable, manteniendo un objetivo máximo del 20%

La posición Dólar la mantendremos cubierta bajo la expectativa de un debilitamiento de la divisa frente a Euro. Sobre niveles de Dólar Euro de 1.15 iniciaremos la apertura de la exposición a Dólar mediante la venta progresiva de la cobertura actual.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés Creemos que cuando

los datos de empleo comienzan a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,60 2025-04-30	EUR	10	0,19	10	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10	0,19	10	0,20
ES0L02404124 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 3,23 2024-04-12	EUR	97	1,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		97	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0840609020 - BONO CAIXABANK SA 5,88 2027-10-09	EUR	0	0,00	182	3,52
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 6,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	190	3,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	372	7,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107	1,97	382	7,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		107	1,97	382	7,39
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUI	EUR	185	3,42	134	2,59
TOTAL RV COTIZADA		185	3,42	134	2,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		185	3,42	134	2,59
ES0175861030 - PARTICIPACIONES Sicabe Inversiones SICAV SA	EUR	97	1,78	95	1,83
TOTAL IIC		97	1,78	95	1,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		389	7,17	611	11,81
DE000BUZ2007 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,30 2033-02-15	EUR	397	7,34	0	0,00
US91282CFV81 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2032-11-15	USD	0	0,00	334	6,44
US91282CFU09 - BONO US TREASURY N/B 4,13 2027-10-31	USD	411	7,59	0	0,00
DE0001141869 - BONO BUNDES OBLIGATION 1,30 2027-10-15	EUR	1.038	19,19	0	0,00
DE0001102606 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,70 2032-08-15	EUR	1.322	24,44	1.297	25,05
US912803EK56 - PAGARE STRIP PRINC 3,54 2044-11-15	USD	106	1,97	106	2,04
DE0001102580 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,91 2032-02-15	EUR	0	0,00	993	19,18
DE0001102507 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,56 2030-08-15	EUR	13	0,23	12	0,24
DE0001102440 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2028-02-15	EUR	14	0,25	14	0,26
DE0001102424 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,50 2027-08-15	EUR	14	0,26	14	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.314	61,27	2.770	53,48
DE000BUOE055 - PAGARE GERMAN TREASURY BILL 3,63 2024-05-15	EUR	194	3,58	0	0,00
DE000BUOE030 - ACTIVOS GERMAN TREASURY BILL 3,13 2024-03-20	EUR	97	1,79	0	0,00
US912828V806 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2024-01-31	USD	178	3,30	0	0,00
US040114HT09 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,50 2023-07-17	USD	21	0,39	7	0,13
US040114HX11 - BONO REPUBLIC OF ARGENTINA 1,00 2023-07-17	USD	1	0,02	0	0,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		491	9,08	7	0,14
US48128B5232 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 4,20 2026-09-01	USD	0	0,00	29	0,56
US06055H8714 - BONO BANK OF AMERICA CORP 4,75 2027-02-17	USD	0	0,00	28	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	57	1,10
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2030-02-03	EUR	97	1,79	0	0,00
PTEDP4OM0025 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL SA 5,94 2028-01-23	EUR	99	1,84	0	0,00
XS2391790610 - BONO BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75 2029-06-27	EUR	77	1,41	0	0,00
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2028-09-11	EUR	90	1,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		362	6,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.167	77,05	2.833	54,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.167	77,05	2.833	54,72
IE00B4ND3602 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	68	1,27	66	1,28
IE00B4NCWG09 - ACCIONES Shares Physical Metals PLC	USD	80	1,48	43	0,83
TOTAL RV COTIZADA		148	2,75	109	2,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		148	2,75	109	2,11
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES Invesco Elwood Global Blockcha	EUR	31	0,57	27	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES Shares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	0	0,00	126	2,42
LU0478205379 - PARTICIPACIONES db x-trackers II EUR Corporate	EUR	0	0,00	125	2,42
DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Utili	EUR	0	0,00	87	1,67
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Telec	EUR	0	0,00	78	1,51
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Shares STOXX Europe 600 Oil &	EUR	80	1,49	0	0,00
TOTAL IIC		111	2,06	443	8,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.427	81,86	3.385	65,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.816	89,03	3.996	77,18

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND
Fecha de registro: 24/10/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en activos de Renta Variable y de Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos). La exposición a Renta Variable estará entre el 0 y el 95% de la exposición total sin predeterminación por criterios de selección en cuanto a zonas geográficas, capitalización o sectores (incluyendo países emergentes). El resto de la exposición será Renta Fija pública y/o privada y no tendrá predeterminación por emisores, sector económico, zona geográfica, duración o rating.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,15	0,14	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,24	-0,11	2,24	-0,30

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	1.626	1.412	1.784	1.592

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,75	2,47	5,15	4,83	-4,67	-9,83	16,45	-3,57	-12,21
Rentabilidad índice referencia	13,06	4,40	8,29	5,86	-3,81	-10,55	17,32	0,37	-2,33
Correlación	0,84	0,84	0,89	0,89	0,88	0,89	0,86	0,94	0,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	24-05-2023	-1,54	31-03-2023	-5,46	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	02-06-2023	3,39	29-03-2023	4,44	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,87	6,53	10,76	8,93	10,22	10,85	7,01	16,39	6,85
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 MULTIG QUALITY CAP GLOBAL TOTAL RETURN	9,40	7,02	11,31	11,60	12,24	13,63	9,35	23,52	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,80	8,80	8,82	8,84	1,78	8,84	7,77	7,81	4,44

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

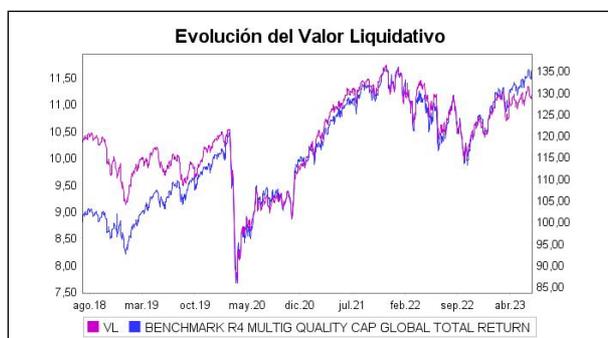
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,76	0,75	0,78	0,78	3,11	3,26	2,05	3,22

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre

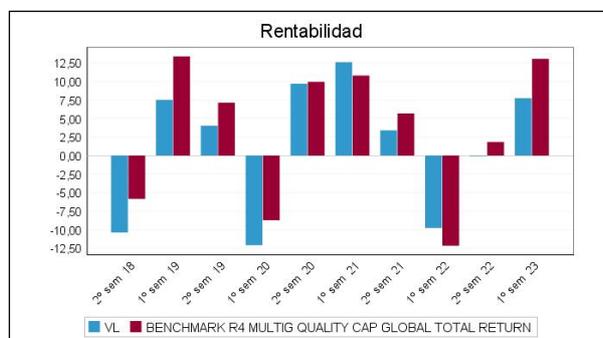
patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.388	85,36	1.301	92,14
* Cartera interior	931	57,26	1.026	72,66
* Cartera exterior	455	27,98	275	19,48
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	14,76	111	7,86
(+/-) RESTO	-3	-0,18	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.626	100,00 %	1.412	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.412	1.471	1.412	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,76	-3,96	6,76	-279,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,42	-0,14	7,42	-5.859,32
(+) Rendimientos de gestión	8,43	0,82	8,43	987,86
+ Intereses	0,19	0,00	0,19	-8.359,06
+ Dividendos	0,32	0,11	0,32	209,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	0,00	0,58	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,81	0,44	1,81	334,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,72	0,27	5,72	2.130,35
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,20	0,00	-0,20	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,04	-1,10	11,26
- Comisión de gestión	-0,90	-0,90	-0,90	4,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,05	-0,03	-22,24
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,02	-0,09	532,26
(+) Ingresos	0,08	0,09	0,08	0,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,08	0,09	0,08	-2,46
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	2.149,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.626	1.412	1.626	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

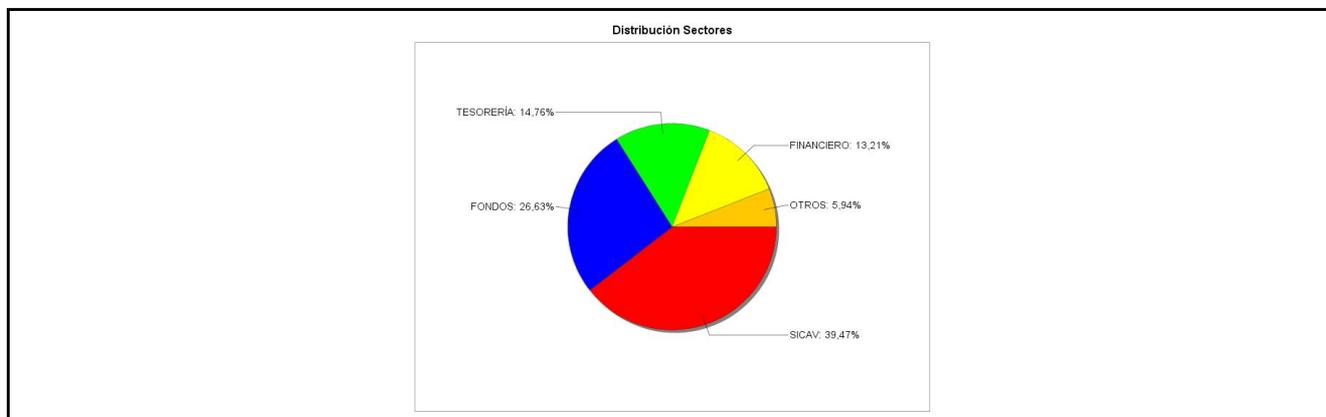
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	63	3,89	51	3,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	63	3,89	51	3,59
TOTAL IIC	868	53,37	975	69,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	931	57,26	1.026	72,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26	1,60	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	222	13,64	143	10,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	222	13,64	143	10,16
TOTAL IIC	207	12,73	131	9,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	455	27,97	275	19,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.386	85,23	1.301	92,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 50.000,00 euros, suponiendo un 3,32%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 29,65 euros, lo que supone un 0,00%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 60.028,99 euros, suponiendo un 3,99%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Llegamos al ecuador de 2023 con unos mercados muy complicados y con unas perspectivas para el segundo semestre bastante poco optimistas. Si bien las bolsas cierran el semestre con importantes avances, estos están concentrados en unos pocos valores tecnológicos (Nvidia, Apple, Amazon, etc) los cuales se encuentran muy sobreponderados en los índices, lo que lleva a estos a reflejar estas revalorizaciones. En este contexto, la prudencia ha sido la principal guía a la hora de tomar decisiones en espera que el mercado clarifique el rumbo a seguir.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo (“negative-screening”), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la

cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 62 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 58 en social y 67 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 con dividendos, EURO STOXX 50 Net Return EUR, S&P 500 Total Return Index para la Renta Variable y Merrill Lynch Euro Govt 1-3Y y Eonia para la Renta Fija. Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 6,927064 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 1,626 millones de euros a fin del periodo frente a 1,412 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 49 a 55.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 2,47% frente al 4,83% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,76% del patrimonio durante el periodo frente al 0,78% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 6,53% frente al 8,93% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 11,2662 a fin del periodo frente a 10,4563 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 2,47% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 4,83% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El freno en la recuperación de la economía China ha pasado factura al sector de basic resources lo que nos ha llevado a tomar posiciones en las mineras Glencore, muy atractiva también por su dividendo y Berkeley Energy. También hemos aprovechado para aumentar la posición en dos vehículos familiares; la Sicav Lierde y el fondo de empresas familiares Bellevue Entrepreneus Europe, gestionado por Birgitte Olsen, una de las mejores conocedoras del panorama empresarial familiar europeo.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no opera en derivados

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 2,47% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4,4%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.77, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 8.77. El ratio Sortino es de 0.39 mientras que el Downside Risk es 0.34.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION QUALITY CAPITAL GLOBAL FUND para el primer semestre de 2023 es de 125.84€, siendo el total anual 251.67 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Los Bancos Centrales siguen marcando el paso y no cederán hasta que la inflación vuelva al 2% o venga una recesión que obligue a relajar la política hawkisk. Ante este posible escenario, se sospecha que Powell, Lagarde y compañía podrían subir más de la cuenta los tipos para tener luego margen de bajada cuando aparezcan signos de recesión, lo que no deja de ser una política algo arriesgada. En cualquier caso, ninguno de ambos escenarios es deseable para los mercados por lo que deberemos mantener la política de prudencia seguida en el primer semestre. La volatilidad derivada de la publicación de datos macroeconómicos contradictorios, unido a nuevos datos que confirmen la ranqueante economía China puede generar oportunidades de entrada en sectores dependientes del tirón del gigante asiático como el minero, lujo o bancario, lo que puede dar señales de compra, aunque a nivel global no sean tiempos de mucho optimismo.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde

octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	EUR	63	3,89	51	3,59
TOTAL RV COTIZADA		63	3,89	51	3,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		63	3,89	51	3,59
ES0126082009 - PARTICIPACIONES Gesuris Asset Management - De	EUR	117	7,17	99	7,01
ES0107696066 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MULTIGESTION	EUR	55	3,38	48	3,37
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 MEGATEND/ ARIEMA HYDROGEN	EUR	8	0,51	9	0,61
ES0179423001 - PARTICIPACIONES Torsan Value FI	EUR	128	7,90	108	7,66
ES0105234001 - PARTICIPACIONES Gesuris Global Strategy FI	EUR	2	0,14	2	0,17
ES0145845030 - PARTICIPACIONES Quantica XXII SICAV SA	EUR	133	8,18	125	8,89
ES0179551231 - PARTICIPACIONES Torrenova de Inversiones SICAV	EUR	0	0,00	52	3,70
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	103	6,34	69	4,91
ES0133499030 - PARTICIPACIONES Koala Capital SICAV SA	EUR	197	12,09	201	14,20
ES0131365035 - PARTICIPACIONES La Muza Inversiones SICAV SA	EUR	0	0,00	139	9,81
ES0179362001 - PARTICIPACIONES TOP CLASS HEALTHCARE, FI	EUR	125	7,66	123	8,72
TOTAL IIC		868	53,37	975	69,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		931	57,26	1.026	72,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A3LJCA6 - BONO R-LOGITECH 10,25 2023-07-31	EUR	17	1,05	0	0,00
XS2276596538 - BONO CASINO GUICHARD PERRACHO 6,63 2023-07-13	EUR	9	0,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26	1,60	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		26	1,60	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	EUR	109	6,73	101	7,15
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Ltd	CAD	5	0,33	7	0,48
AU000000BKY0 - ACCIONES Berkeley Energia Ltd	EUR	8	0,50	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES Activision Blizzard Inc	USD	15	0,95	14	1,01
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore PLC	GBP	41	2,55	0	0,00
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	CAD	7	0,44	7	0,50
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	16	0,96	14	1,02
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	19	1,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		222	13,64	143	10,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		222	13,64	143	10,16
LU1548497186 - PARTICIPACIONES Allianz Global Artificial Inte	EUR	19	1,19	13	0,89
LU0207025593 - PARTICIPACIONES Ulysses LT Funds European Gene	EUR	138	8,49	119	8,41
LU0631859062 - PARTICIPACIONES Bellevue Funds Lux - BB Entrep	EUR	50	3,05	0	0,00
TOTAL IIC		207	12,73	131	9,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		455	27,97	275	19,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.386	85,23	1.301	92,10

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
RENTA 4 MULTIGESTION/ ANDROMEDA VALUE CAPITAL
Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P500 (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Se invierte un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora, invirtiendo como máximo un 30% en IIC no armonizadas.

Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en Renta Variable o en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,82	1,07	0,82	3,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	-0,06	2,20	-0,30

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	18.923	13.667	34.728	45.379

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	32,05	15,52	14,31	-16,12	-3,07	-55,42	-10,09	36,22	5,35
Rentabilidad índice referencia	7,26	4,00	3,14	-0,65	0,98	-6,21	18,25	5,92	0,42
Correlación	0,63	0,63	0,71	0,72	0,71	0,72	0,49	0,80	0,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,60	25-04-2023	-6,02	05-01-2023	-9,41	13-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,85	08-05-2023	6,69	02-02-2023	10,43	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,56	28,52	41,66	48,51	43,51	56,46	17,64	20,42	21,28
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 MULTIG ANDROMEDA	7,34	6,09	8,44	9,53	9,36	10,51	6,56	17,55	8,61
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,49	16,49	15,25	15,19	2,61	15,19	8,99	7,99	6,47

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,34	0,33	0,33	0,33	1,33	1,32	1,32	1,31

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

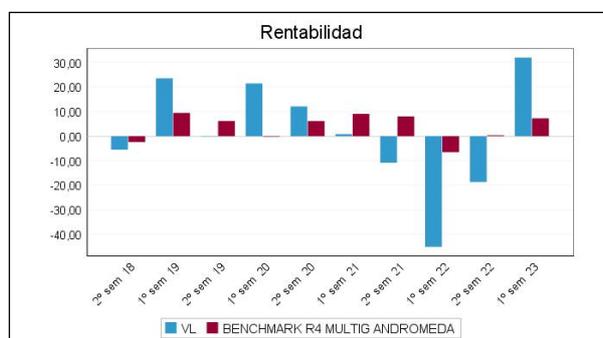
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.230	91,05	11.948	87,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	17.230	91,05	11.948	87,42
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.212	6,40	2.039	14,92
(+/-) RESTO	481	2,54	-320	-2,34
TOTAL PATRIMONIO	18.923	100,00 %	13.667	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.667	17.355	13.667	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,14	-3,14	6,14	-277,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,23	-18,79	28,23	-236,63
(+) Rendimientos de gestión	29,19	-18,13	29,19	-246,47
+ Intereses	0,08	0,00	0,08	-1.667,37
+ Dividendos	0,01	0,02	0,01	-34,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	28,39	-16,25	28,39	-258,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,70	-1,89	0,70	-133,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.800,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,67	-0,96	30,90
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-8,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-8,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	44,71
- Otros gastos repercutidos	-0,29	0,00	-0,29	9.533,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-88,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.923	13.667	18.923	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

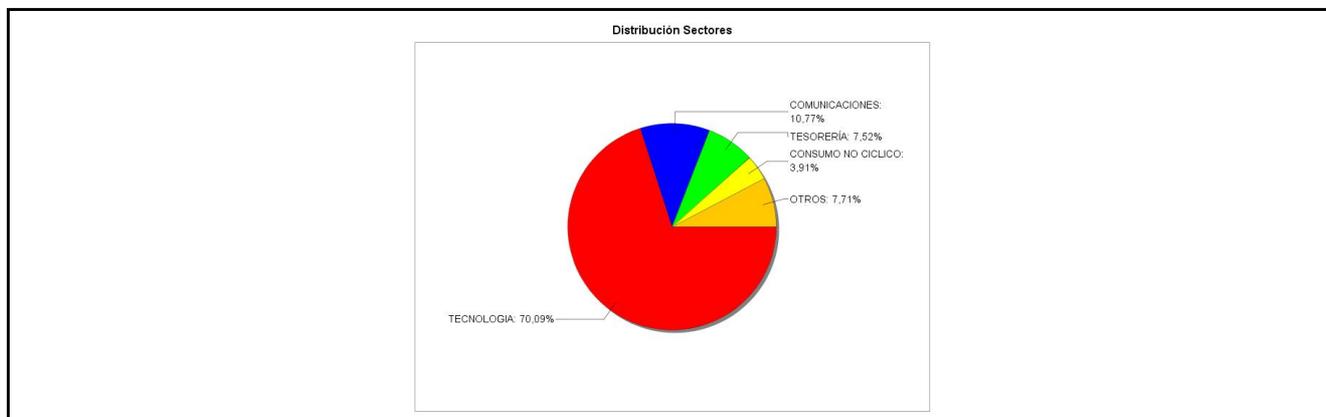
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.173	90,76	11.925	87,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FU.VOLATILITY INDEX 1000 190723	30	Inversión
Total subyacente renta variable		30	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	14.685	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14685	
TOTAL OBLIGACIONES		14715	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.004,02 euros, lo que supone un 0,06%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 16.042.676,09 euros, suponiendo un 104,90%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 63.773.561,74 euros, suponiendo un 416,99%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que

las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre del año la combinación de inflación decreciente y unos resultados empresariales satisfactorios han ayudado a hacer subir las bolsas.

A estos efectos, en cartera se ha optado por mantener una inversión alta con la cual ya se entró a principios del mismo.

De tal forma, ese despliegue alto se mantiene concentrado en las compañías que más previsión de retorno tienen a futuro, y que por tanto están mostrando las curvas de desarrollo más exponenciales que encontramos en el mercado a día de hoy. Incluyendo, además, el hecho de que a nivel de datos internos nos muestran un buen comportamiento.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 61 puntos sobre 100, con una puntuación de 56 en ambiental, 56 en social y 72 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales."

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index (para la Renta Variable) y la letra del tesoro español a tres meses (para la Renta Fija). Estos índices se utilizan en términos meramente informativos o comparativos.

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 30,28679 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 18,923 millones de euros a fin del periodo frente a 13,667 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 2143 a 2105.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 15,52% frente al

-16,12% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,34% del patrimonio durante el periodo frente al 0,33% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 28,52% frente al 48,51% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 10,6474 a fin del periodo frente a 8,0631

a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 15,52% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -16,12%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a

la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las compras no se ha realizado ningún movimiento durante el periodo

En cuanto a las ventas.

Freshworks, Tenable, Alteryx, Elastic y Amplitude por estar mostrando datos más débiles.

Netflix la vendimos tras haber invertido por las promesas de su segmento en publicidad que se están mostrando algo más

lentas de ejecutar de lo esperado.

Amazon por una caída en innovación

Y Salesforce porque encontramos más interesante estar invertidos en Hubspot ahora mismo.

En cuanto a las compras

Workday, Okta por mejores datos

Nvidia por su desarrollo en inteligencia artificial.

Wolfspeed debido a su desarrollo en los denominados cristales, SIC, para la industria eléctrica.

Marqeta por su stack tecnológico en el mundo de pagos

Flywire debido a ser un software nicho.

Y Duolingo por ser la aplicación número uno en aprendizaje de idiomas con una muy interesante expansión internacional.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Respecto a la actuación en derivados, se mantiene abierta una posición referente al cambio de divisa euro dólar.

Igualmente, durante el semestre se han empleado futuros de vix y actualmente se mantiene un posición larga de los mismo en un importe extremadamente reducido.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 15,52% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 4%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 41.77, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 41.77. El ratio Sortino es de 0.33 mientras que el Downside Risk es 0.31.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ANDROMEDA VALUE CAPITAL para el primer semestre de 2023 es de 1301.04€, siendo el total anual 2602.07 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que pese a la subida bursátil nuestras compañías todavía están descontadas habiendo todavía margen de recortar distancias respecto a los índices.

Sin embargo, no consideramos que la futura apreciación se logre en un trimestre, sino más bien en un periodo mucho más

holgado.

De tal forma, la actuación es mantener los niveles de inversión altos y simplemente seguir el control de las compañías para apreciar si acaso alguna se pueda ralentizar.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US9778521024 - ACCIONES Wolfspeed Inc	USD	124	0,66	0	0,00
US26603R1068 - ACCIONES Duolingo Inc	USD	831	4,39	0	0,00
US57142B1044 - ACCIONES Marqeta Inc	USD	61	0,32	0	0,00
US0494681010 - ACCIONES Atlassian Corp PLC	USD	663	3,50	481	3,52
US3580541049 - ACCIONES Freshworks Inc	USD	0	0,00	141	1,03
IL0011762130 - ACCIONES Monday.com Ltd	USD	629	3,33	23	0,17
US4181001037 - ACCIONES HashiCorp Inc	USD	24	0,13	825	6,04
US10576N1028 - ACCIONES Braze Inc	USD	84	0,45	155	1,14
US20717M1036 - ACCIONES Confluent Inc	USD	55	0,29	156	1,14
US03213A1043 - ACCIONES Amplitude Inc	USD	0	0,00	86	0,63
US37637K1088 - ACCIONES Gitlab Inc	USD	79	0,42	507	3,71
US81730H1095 - ACCIONES SentinelOne Inc	USD	0	0,00	504	3,69
US3024921039 - ACCIONES Flywire Corp	USD	517	2,73	0	0,00
US03831W1080 - ACCIONES AppLovin Corp	USD	50	0,26	176	1,29
US7710491033 - ACCIONES ROBLOX Corp	USD	128	0,68	111	0,82
US25809K1051 - ACCIONES DoorDash Inc	USD	348	1,84	0	0,00
US91332U1016 - ACCIONES Unity Software Inc	USD	121	0,64	82	0,60
US8334451098 - ACCIONES Snowflake Inc	USD	1.156	6,11	450	3,29
US98980F1049 - ACCIONES ZoomInfo Technologies Inc	USD	23	0,12	80	0,58
US0900431000 - ACCIONES Bill.Com Holdings Inc	USD	960	5,07	219	1,60
US23804L1035 - ACCIONES Datadog Inc	USD	1.064	5,62	634	4,64
US18915M1071 - ACCIONES CloudFlare Inc	USD	1.223	6,47	834	6,10
US22788C1053 - ACCIONES CrowdStrike Holdings Inc	USD	1.372	7,25	992	7,26
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	111	0,58	0	0,00
NL0013056914 - ACCIONES Elastic NV	USD	0	0,00	68	0,49
US88025T1025 - ACCIONES Tenable Holdings Inc	USD	0	0,00	33	0,24
NL0012969182 - ACCIONES Adyen NV	EUR	741	3,91	563	4,12
US98980G1022 - ACCIONES Zscaler Inc	USD	1.407	7,43	915	6,70
US60937P1066 - ACCIONES MongoDB In	USD	325	1,72	223	1,63
US98138H1014 - ACCIONES Workday Inc	USD	90	0,47	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES Trade Desk Inc/The	USD	465	2,46	246	1,80
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	616	3,25	125	0,92
US81762P1021 - ACCIONES ServiceNow Inc	USD	1.130	5,97	902	6,60
US79466L3024 - ACCIONES salesforce.com Inc	USD	0	0,00	296	2,17
US6792951054 - ACCIONES Okta Inc	USD	73	0,39	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	387	2,04	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	85	0,62
US4435731009 - ACCIONES HubSpot Inc	USD	216	1,14	190	1,39
US34959E1091 - ACCIONES Fortinet Inc	USD	673	3,56	216	1,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	66	0,48
US02156B1035 - ACCIONES Alteryx Inc	USD	0	0,00	78	0,57
IL0011334468 - ACCIONES CyberArk Software Ltd	USD	149	0,79	765	5,60
US6974351057 - ACCIONES Palo Alto Networks Inc	USD	981	5,19	218	1,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	298	1,58	479	3,51
TOTAL RV COTIZADA		17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.173	90,76	11.925	87,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.173	90,76	11.925	87,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre un 0-100% del patrimonio en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la gestora, con un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Se podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de Renta Variable y/o Renta Fija (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,70	1,72	1,70	3,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,21	-0,07	2,21	-0,28

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	3.223	3.436	3.610	1.670

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,30	1,79	2,46	1,24	-0,83	-8,54	5,94	7,33	-11,91
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	31-05-2023	-0,43	30-01-2023	-1,92	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,65	05-05-2023	0,87	02-02-2023	1,84	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	3,24	3,78	7,14	5,58	7,91	5,62	4,86	5,86
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,60	3,60	3,65	3,92	0,62	3,92	3,19	3,62	4,29

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,45	0,45	1,87	1,92	1,84	1,70

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.465	76,48	3.051	88,80
* Cartera interior	763	23,67	276	8,03
* Cartera exterior	1.674	51,94	2.766	80,50
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,90	9	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	699	21,69	371	10,80
(+/-) RESTO	59	1,83	14	0,41
TOTAL PATRIMONIO	3.223	100,00 %	3.436	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.436	3.596	3.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,53	-4,85	-10,53	101,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,18	0,42	4,18	827,51
(+) Rendimientos de gestión	4,99	1,18	4,99	291,81
+ Intereses	0,86	0,29	0,86	175,38
+ Dividendos	0,00	0,45	0,00	-99,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,48	-1,50	-0,48	-70,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	-0,89	2,04	-313,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,80	1,36	0,80	-45,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,62	1,46	1,62	2,85
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-972,75
± Otros rendimientos	0,14	0,00	0,14	-13.305,66
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,76	-0,81	-1,30
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-9,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-15,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	44,71
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	1.401,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-19.025,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	599,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.223	3.436	3.223	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

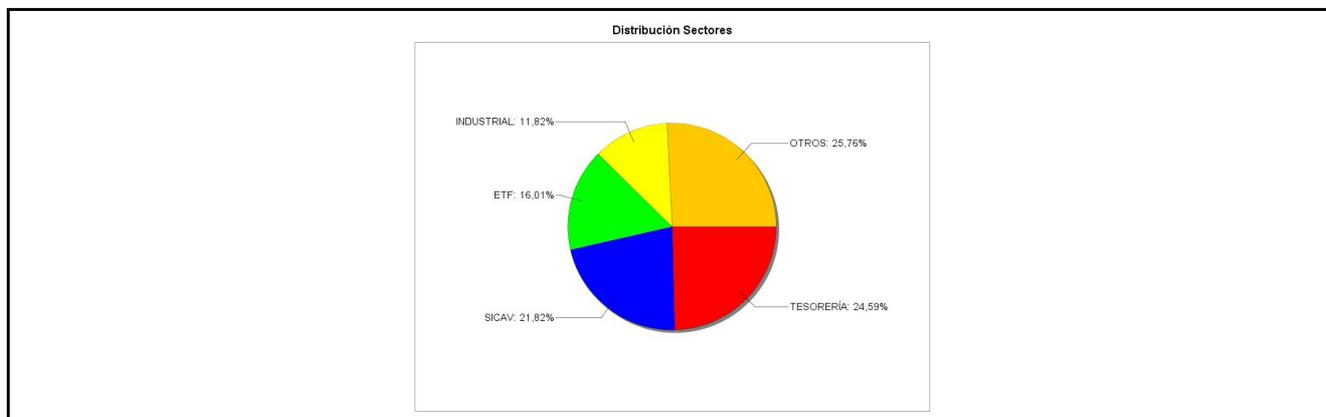
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190	5,89	91	2,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	573	17,78	185	5,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	763	23,67	276	8,03
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	763	23,67	276	8,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	443	13,75	449	13,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	443	13,75	449	13,06
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.219	37,82	2.317	67,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.663	51,57	2.766	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.426	75,24	3.042	88,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 4400 150923 50	403	Inversión
Total subyacente renta variable		403	
TOTAL DERECHOS		403	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	201	Inversión
Total subyacente renta variable		201	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		825	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 33,77% del patrimonio del fondo.
c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 95.826,93 euros,

suponiendo un 2,86%.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.427,49 euros, lo que supone un 0,07%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.619.285,69 euros, suponiendo un 137,66%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 11.401.525,75 euros, suponiendo un 339,78%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la

inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año comenzó de forma espectacular, sobre todo en la renta variable europea, no tanto en la americana, pero diferentes hechos, sobre todo la crisis bancaria creada en USA, ha hecho que prácticamente los máximos vistos en Europa en el primer trimestre sean los máximos anuales. USA ha sabido sobreponerse a esa crisis, y dado el poder que tiene los grandes valores de su mercado (Apple, Microsoft, Amazon...) unido al boom de los valores ligados a la inteligencia artificial han aupado aún más los mercados. Comienza a manejarse positivamente el efecto de la inflación en los mercados y aunque se sigue descontando una posición de bancos centrales con algunas subidas esperadas, pero ya no a la velocidad y fuerza realizada hasta la fecha, no hay tanto miedo a presiones inflacionistas.

No obstante, no hay que confiarse, ya que tradicionalmente la inflación, bien entendida no es negativa para los mercados, además la caída de la inflación no quiere decir que se estén reduciendo los precios sino simplemente creciendo a una menor aceleración. Se esperaba a principio de año hasta 2 bajadas hacia finales de 2023, y por el contrario, la FED ya ha comentado que posiblemente aún queden 1 o 2 subidas adicionales y por parte del BCE también pueden quedar 2 o 3 subidas adicionales.

Sigue la preocupación por el mantra de la recesión. No se sabe si habrá un aterrizaje fuerte o suave. La campaña de resultados que comienza a principios de julio, unida a las próximas reuniones de Bancos centrales ayudarán a determinar la línea de actuación.

En el ámbito de la renta fija, los bonos soberanos siguen teniendo altibajos, pero ya han dejado de subir en rentabilidad como desde finales de año. El bono USA con una rentabilidad a 10 años que ha subido ya hasta el 4%, subiendo de nuevo desde el 3,6%. Por otro lado, los alemanes a 10 años subieron también a 2,6% (niveles no vistos desde el 2011) y sin olvidar que comenzaron el año en -0,20% y en marzo estaban en 2%.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y finalmente se ha reducido totalmente la exposición a China. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en el inverso de bonos europeos y americanos a 10 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar el 2,5% y el 4% respectivamente. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Ahora mismo la liquidez es superior al 20%.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 64 puntos sobre 100, con una puntuación de 64 en ambiental, 59 en social y 69 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 3,223 millones de euros a fin del periodo frente a 3,436 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 68 a 58.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,79% frente al 1,24% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,44% del patrimonio durante el periodo frente al 0,45% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 3,24% frente al 7,14% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 9,7409 a fin del periodo frente a 9,3395 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,24% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este semestre se ha comprado nuevamente cobertura de tipos de interés a través de un ETF inverso del Bund y de deuda USA a 10 años que en parte nos sirve para cubrir la exposición a Renta Fija y "jugar" con el timing de mercado, pero por otro lado se ha deshecho cuando se han alcanzado niveles de 2,5 y 4%. También se ha comprado un ETF del VIX para realizar cobertura de la parte de Renta variable, y reducir volatilidad y exposición de forma temporal. Varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 6 meses y 1 año por encima del 4%. También 2 bonos con vencimiento 2024 y con grado de inversión por encima del 5%. De esta forma la exposición a renta fija se ha mantenido en niveles de 49% durante el semestre.

En Renta Variable se ha reducido la inversión. El semestre se empezó en torno al 35% y se cierra en un 26%. Nos vamos ligando a los mercados y tomamos beneficios en subidas para posicionarnos en caídas, con lo que después de las subidas de fin de semestre, se fue reduciendo significativamente la cartera. Las recomendaciones realizadas durante este semestre son: Durante este semestre se han comprado sobre todo un ETF de sectorial bancario, que posteriormente se ha vendido, un ETF de empresas extractoras de petróleo que también se ha vendido y se han hecho operaciones de futuros de S&P comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y otro con peso de las energías limpias. Se mantiene una cobertura a través de la compra de un ETF sobre el VIX (Sube cuando los mercados caen y viceversa). Se ha vendido la posición que había en dos fondos de Retorno absoluto.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido sobre-cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,10 después de haber realizado compras en 1,05. Posteriormente se recompro a 1,09 y se vendió a 1,11 y compras a 1,08 que se deshicieron a 1,096. Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 pero también deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 4045, 4205 y 4225 que se recompró en 3980, 4176 y 4185 respectivamente. También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para septiembre es PUT 4400 y CALL 4500 aunque la call ya se ha recomprado con plusvalías.

d. Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,79% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 4.38, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 4.38. El ratio Sortino es de 0.25 mientras que el Downside Risk es 0.24.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA GLOBAL para el primer semestre de 2023 es de 279.72€, siendo el total anual 559.45 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos manteniendo la cautela ya que consideramos que las subidas de tipos tan aceleradas de los últimos trimestre pueden causar problemas en la economía. Puede que no se vea hasta que la FED tenga que empezar a bajar tipos esa pasada de frenada pero en cuanto a Renta Variable asumiendo el escenario de rentabilidad-riesgo actual consideramos que es más óptimo permanecer al margen. Sin un peso excesivo.

En Renta Fija si vemos oportunidades, y así seguiremos, con posiciones de pagarés a corto plazo entre el 4-5% y por otro lado con compras de bonos corporativos a entornos de 5 años y con rentabilidades por encima del 5%.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

Renta fija:

Algunos Bonos de emisores concretos de "investment grade" en Europa donde ya podemos encontrar emisiones con vencimiento 3-4 años con ratings por encima de A y Tir aproximada de 3-4%. Cobramos el cupón y recibimos el principal a vencimiento.

Fondos con vencimiento definido. Hay productos con vencimientos 2026 y 2028 con Tir entre el 5 y el 7%, diversificados en más de 100 Emisores y cuyas gestoras tienen buen historial con dichos productos y sin apenas defaults.

Renta Variable:

La Renta Variable, aunque ha mejorado el trasfondo consideramos un alto grado de volatilidad e incertidumbre. Consideramos que aunque deje de hablarse del fantasma de la inflación, las expectativas de beneficios comenzarán a mostrar divergencias en diferentes economías, lo que permite a los inversores aprovechar oportunidades siendo selectivos.

Nuestra preocupación se centra en que consideramos que las valoraciones aún son caras, tomando los EPS de consenso y viendo el múltiplo.

Aunque se observan algunas señales de aumento de la presión sobre los consumidores, los datos reales todavía tienen que girar a la baja y los mercados todavía no han descontado el tipo de revisiones a la baja de los beneficios que correspondería a una recesión en toda regla. El riesgo estriba, por tanto, en que el S&P 500 caiga de forma más dramática si el crecimiento se frena bruscamente.

Los valores de pequeña y mediana capitalización están baratos frente a los de gran capitalización, lo que debería ofrecer algunas oportunidades. Entretanto, las acciones de crecimiento siguen estando relativamente caras frente a las de perfil value y la brecha de valoración está en máximos históricos.

Si tuviéramos que crear posición, aquí ahora mismo sí somos más escépticos porque consideramos que puede haber un tramo adicional de caída. Para las posiciones mantenidas buscar estrategias long-short, sobre todo en Europa y además de compañías fuertes, con marcas reconocidas y por tanto consumidas en cualquier tipo de circunstancia y poco endeudadas a nivel global.

Consideramos que dada la elevada volatilidad este año es interesante realizar pequeñas coberturas en momentos que dicha volatilidad sea más barata, que nos permita amortiguar las carteras.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2023, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de

interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	94	2,92	91	2,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		94	2,92	91	2,65
ES0505699084 - BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10	EUR	96	2,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190	5,89	91	2,65
ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,70 2023-11-10	EUR	97	3,02	0	0,00
ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,79 2023-11-10	EUR	97	3,02	0	0,00
ES0505500167 - ACTIVOS CUF SA 5,26 2023-11-02	EUR	192	5,96	0	0,00
ES0576156303 - ACTIVOS SA DE OBRAS SERVICIOS 3,70 2023-12-14	EUR	186	5,78	185	5,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		573	17,78	185	5,38
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		763	23,67	276	8,03
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		763	23,67	276	8,03
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	0	0,00	87	2,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	87	2,53
US91282CBX83 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-04-30	USD	0	0,00	182	5,31
US91282CCU36 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-31	USD	176	5,47	179	5,22
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	85	2,63	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		261	8,10	362	10,53
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	87	2,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		87	2,69	0	0,00
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1,38 2024-05-15	EUR	95	2,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	2,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		443	13,75	449	13,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		443	13,75	449	13,06
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BJK3WF00 - PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders US Treas	EUR	210	6,51	0	0,00
LU0484969463 - PARTICIPACIONES Xtrackers II Eurozone AAA Gove	EUR	0	0,00	95	2,76
LU1940065359 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	58	1,79	52	1,51
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	92	2,87	84	2,44
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	169	5,24	166	4,84
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	EUR	193	5,98	199	5,80
LU1920217319 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	0	0,00	125	3,64
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	57	1,75	47	1,36
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	135	4,19	114	3,31
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	EUR	0	0,00	103	3,00
IE00BYVZV757 - PARTICIPACIONES JPMorgan BetaBuilders EUR Govt	EUR	0	0,00	94	2,75
FR0010830844 - PARTICIPACIONES Amundi - Amundi 12 M	EUR	0	0,00	298	8,68
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	117	3,63	192	5,59
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES Shares Oil & Gas Exploration	EUR	0	0,00	47	1,38
IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES Shares NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	291	8,46
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	189	5,86	82	2,39
IE00B0M63284 - PARTICIPACIONES Shares European Property Yiel	EUR	0	0,00	26	0,76
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	0	0,00	221	6,42
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund	EUR	0	0,00	81	2,36
TOTAL IIC		1.219	37,82	2.317	67,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.663	51,57	2.766	80,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.426	75,24	3.042	88,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION / NEXT GENERATION GLOBAL OPPORTUNITIES

Fecha de registro: 05/09/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: El compartimento podrá realizar sus inversiones, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo del 10% del patrimonio), sin límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por su naturaleza (Renta Variable o Renta Fija), tipo de emisor (público o privado), ni por rating o solvencia de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá invertir hasta el 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. El riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. El compartimento podrá invertir en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, siempre que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,00	0,65	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	-0,06	2,17	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE P	1.289.279,63	1.471.567,25	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE R	116.080,90	145.565,87	100	109	EUR	0,00	0,00	4,24	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	4.893	5.462		
CLASE R	EUR	425	523	798	675

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE P	EUR	3,7953	3,7115		
CLASE R	EUR	3,6635	3,5959	4,9746	4,7537

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE P		0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE R		0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,26	0,98	1,27	-0,33	0,00				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-06-2023	-0,27	03-02-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	28-04-2023	0,58	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,11	1,34	2,68	1,23	0,00				
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,90	0,90							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,19	0,18	0,03	0,00	0,16			

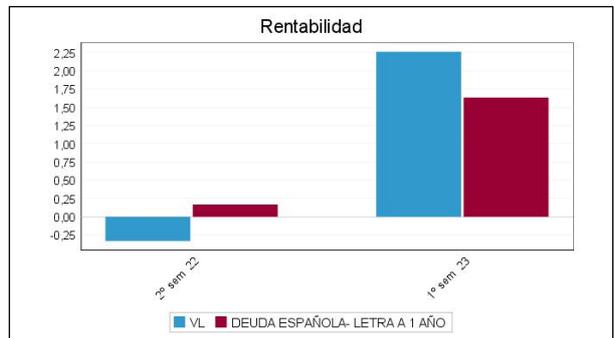
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,88	0,79	1,08	-2,83	-3,48	-27,72	4,65	6,79	-20,72
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	26-06-2023	-0,27	03-02-2023	-9,87	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	28-04-2023	0,58	02-02-2023	6,40	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,11	1,34	2,68	15,01	19,84	21,76	12,44	23,73	15,45
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,22	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,22	12,22	12,25	12,58	3,23	12,58	3,14	3,32	10,47

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,38	0,37	0,39	0,43	1,59	1,63	1,76	1,53

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.314	99,91	3.824	63,89
* Cartera interior	1.497	28,14	200	3,34
* Cartera exterior	3.744	70,39	3.609	60,30
* Intereses de la cartera de inversión	74	1,39	15	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	57	1,07	2.164	36,16
(+/-) RESTO	-53	-1,00	-3	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	5.319	100,00 %	5.985	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.985	568	5.985	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,40	442,12	-13,40	-114,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	-4,32	2,21	-368,64
(+) Rendimientos de gestión	2,69	-3,90	2,69	-462,20
+ Intereses	1,26	0,33	1,26	1.892,96
+ Dividendos	0,09	0,04	0,09	1.021,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-1,87	-0,31	-21,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	-2,24	1,75	-476,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,23	0,00	-98,18
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	-0,10	-0,39	-0,10	34,53
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	436,30
- Comisión de gestión	-0,33	-0,36	-0,33	374,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,05	801,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1.013,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,01	19,40
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	4.104,83
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,00	-95,72
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-94,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.319	5.985	5.319	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

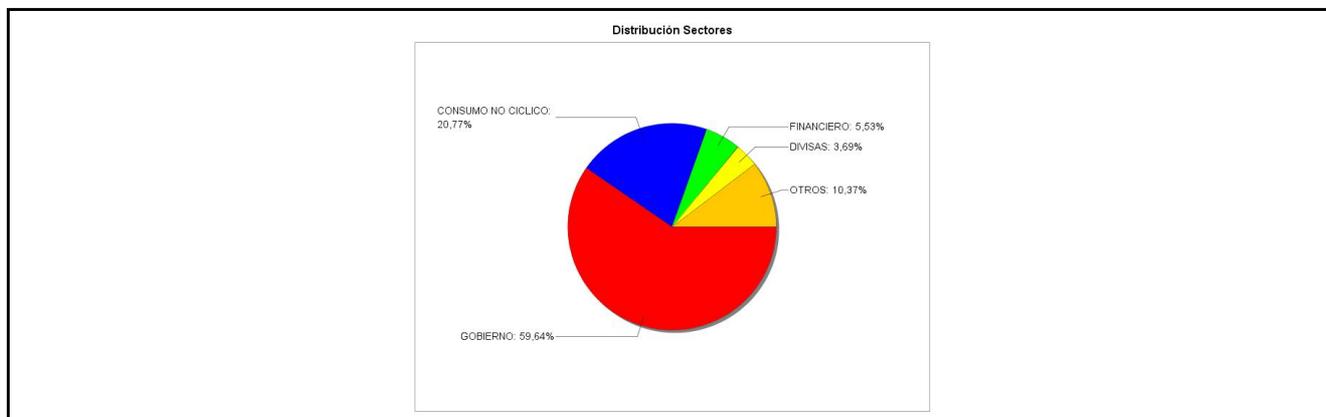
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.497	28,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.497	28,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	200	3,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.497	28,14	200	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.128	58,81	3.277	54,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.128	58,81	3.277	54,75
TOTAL RV COTIZADA	616	11,59	332	5,55
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	616	11,59	332	5,55
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.744	70,40	3.609	60,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.241	98,54	3.809	63,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Un partícipe posee participaciones significativas directas de un 92% en la clase P del patrimonio del fondo.
 c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.
 d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.637.761,51 euros, suponiendo un 44,26%. f) Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido Renta 4 Renta Fija 6 meses.
 g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 751,48 euros, lo que supone un 0,01%.
 h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.544.771,94 euros, suponiendo un 25,92%. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shangai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI se revaloriza un +2,3% en el primer semestre de 2023. La exposición a bolsa con la que cerramos el semestre es del 11,6%.

La cartera de renta fija ha aportado una rentabilidad de +0,7% y la de renta variable del +1,6%. Los activos que más y

menos han aportado en el semestre fueron: Okta, Novartis, Intuitive Surgical, bono de Francia, bono de España y Datadog por el lado positivo. Por el lado negativo, Pfizer y el bono de Bankinter fueron los únicos activos que no sumaron en el semestre.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

- Clase R:

El patrimonio del fondo se sitúa en 0,425 millones de euros a fin del periodo frente a 0,523 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 109 a 100.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,79% frente al -2,83% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,38% del patrimonio durante el periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,34% frente al 15,01% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,6635 a fin del periodo frente a 3,596 a fin del periodo anterior.

- Clase P:

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,893 millones de euros a fin del periodo frente a 5,462 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes se ha mantenido constante a lo largo del periodo, pasando de 1 a 1.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 0,98% frente al -0,33% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,19% del patrimonio durante el periodo frente al 0,03% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,34% frente al 1,23% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 3,7953 a fin del periodo frente a 3,712 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

- Clase R:

La rentabilidad de 0,79% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -2,83% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

- Clase P:

La rentabilidad de 0,98% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -0,33% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los cambios más relevantes realizados en la cartera de Renta 4 Next Generation Global Opportunities FI durante los primeros seis meses de 2023 fueron:

En la parte de renta fija, se han comprado bonos del Estado español, francés y alemán. También se adquirieron más bonos de Repsol, Bankinter, ASR Netherlands, Sanofi y Telefónica. La cartera de renta fija tiene una TIR del 4,12% con una duración inferior a 2, por lo que la sensibilidad a los tipos de interés es reducida y la probabilidad de obtener la TIR en los próximos meses es muy elevada.

En cuanto a la renta variable, se ha incorporado Intuitive Surgical, Pfizer y Roche y se han vendido las acciones de Novartis, Datadog y Okta.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de junio el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

- Clase R:

La rentabilidad de 0,79% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

Clase P:

La rentabilidad de 0,98% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 8.15, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 8.15. El ratio Sortino es de -0.64 mientras que el Downside Risk es -0.49.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NEXT GENERATION OPPORTUNITIES FI para el primer semestre de 2023 es de 497.68€, siendo el total anual 995.36 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En términos macroeconómicos y de mercado, las opiniones sobre las perspectivas macroeconómicas de EE.UU. siguen divididas entre los que anticipan un aterrizaje suave, y los que esperan una recesión inminente. Estas opiniones enfrentadas también se reflejan en los mercados financieros, donde los precios de los bonos descuentan una alta probabilidad de adentrarnos en una recesión económica, mientras que los mercados de acciones continúan descontando un crecimiento de los beneficios más que decente para los próximos años.

La economía estadounidense ha demostrado ser notablemente resistente al ajuste de tipos de interés de la Fed hasta el momento. Sin embargo, creemos que el impacto del endurecimiento de la política monetaria tendrá que repercutir tarde o temprano en la economía. Los principales indicadores crediticios continúan señalando restricción de crédito que históricamente ha anticipado otras recesiones, y la curva de tipos sigue muy invertida que también ha sido un signo muy fiable en el pasado a la hora de anticipar una próxima recesión.

No tiene mucho sentido que la curva de tipos esté invertida a casi cualquier plazo indicando bajadas de tipos de interés en menos de 6 meses y que las bolsas se aprecien descontando crecimiento económico y de los beneficios. Alguno de los dos mercados se está equivocando, en nuestra opinión.

En cualquier caso, la siempre difícil tarea de acertar cuál será el comportamiento de los mercados los próximos meses, se hace algo más sencilla cuando se pueden obtener retornos de entre el 3% y el 6% los próximos 12 meses con la inversión en activos como los bonos para perfiles moderados o conservadores.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con “profit warnings” en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando

los datos de empleo comienzan a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02402094 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TESORO 2,97 2024-02-09	EUR	387	7,27	0	0,00
ES00000123X3 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,40 2023-10-31	EUR	1.110	20,87	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.497	28,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.497	28,14	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.497	28,14	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	200	3,34
TOTAL IIC		0	0,00	200	3,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.497	28,14	200	3,34
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,27 2024-02-25	EUR	0	0,00	1.064	17,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.064	17,78
DE0001104867 - BONO GERMAN TREASURY BILL 2,10 2023-12-15	EUR	1.071	20,14	1.074	17,94
FR0014001N46 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,27 2024-02-25	EUR	604	11,35	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.675	31,49	1.074	17,94
XS2450200824 - BONO JUNILEVER FINANCE 0,75 2025-11-28	EUR	0	0,00	92	1,54
XS2535307743 - BONO MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS 2,63 2025-09-15	EUR	97	1,82	97	1,63
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO SA 2,25 2026-01-12	EUR	186	3,49	184	3,08
XS2322423455 - BONO INTL CONSOLIDATED AIRLIN 2,75 2024-12-25	EUR	94	1,78	91	1,53
XS2153405118 - BONO IBERDROLA FINANZAS SAU 0,88 2025-03-16	EUR	0	0,00	189	3,15
FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	EUR	0	0,00	195	3,25
XS1550951211 - BONO TELEFONICA EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	0	0,00	96	1,61
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	0	0,00	194	3,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		377	7,09	1.139	19,03
XS2585553097 - BONO BANKINTER SA 7,38 2028-08-15	EUR	190	3,57	0	0,00
XS254581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2033-09-07	EUR	104	1,96	0	0,00
FR0013063609 - BONO DANONE SA 1,25 2024-02-29	EUR	193	3,64	0	0,00
FR0011625433 - BONO SANOF 2,50 2023-08-14	EUR	199	3,73	0	0,00
XS1499604905 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	194	3,64	0	0,00
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	186	3,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.077	20,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.128	58,81	3.277	54,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.128	58,81	3.277	54,75
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	185	3,48	0	0,00
US6792951054 - ACCIONES Okta Inc	USD	0	0,00	332	5,55
US46120E6023 - ACCIONES Intuitive Surgical Inc	USD	129	2,42	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES Roche Holding AG	CHF	303	5,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		616	11,59	332	5,55
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		616	11,59	332	5,55
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.744	70,40	3.609	60,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.241	98,54	3.809	63,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENDA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2

Descripción general

Política de inversión: El compartimento invertirá entre 50%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invierte, de manera directa o indirecta a través de IIC, entre 0%-30% de la exposición total en Renta Variable y el resto en activos de Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), asesorando el EAFI Isidre Blanch Alonso sobre las inversiones en Renta Variable y Didendum EAFI, S.L. sobre las inversiones en Renta Fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre 0%-100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,91	0,69	1,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,43	-0,06	2,43	-0,28

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	4.393	3.616	4.870	5.180

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,73	1,50	3,18	1,05	-3,32	-11,44	1,33	-0,09	-6,69
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	24-05-2023	-0,36	21-02-2023	-1,65	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,48	08-06-2023	0,68	02-02-2023	1,10	16-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	1,84	2,80	4,68	5,22	5,69	2,54	2,59	2,49
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	3,10	3,13	0,37	3,13	1,95	1,93	1,73

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,46	0,46	0,48	0,48	1,92	1,94	1,84	1,94

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El compartimento invertirá entre 0%-100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no

(máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.740	85,14	3.592	99,34
* Cartera interior	1.548	35,24	1.387	38,36
* Cartera exterior	2.114	48,12	2.179	60,26
* Intereses de la cartera de inversión	79	1,80	25	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	607	13,82	13	0,36
(+/-) RESTO	45	1,02	11	0,30
TOTAL PATRIMONIO	4.393	100,00 %	3.616	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.616	3.821	3.616	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,78	-3,26	14,78	-594,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,51	-2,28	4,51	-312,03
(+) Rendimientos de gestión	5,38	-1,46	5,38	-494,98
+ Intereses	1,57	1,23	1,57	38,20
+ Dividendos	0,00	0,19	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,05	-3,70	1,05	-130,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,64	-1,13	0,64	-161,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,14	-0,07	0,14	-307,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,39	0,61	0,39	-31,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,34	1,59	1,34	-8,42
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,25	-0,18	0,25	-248,35
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,83	-0,87	12,35
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	7,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	44,71
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	2.273,24
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-49,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.095,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.393	3.616	4.393	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

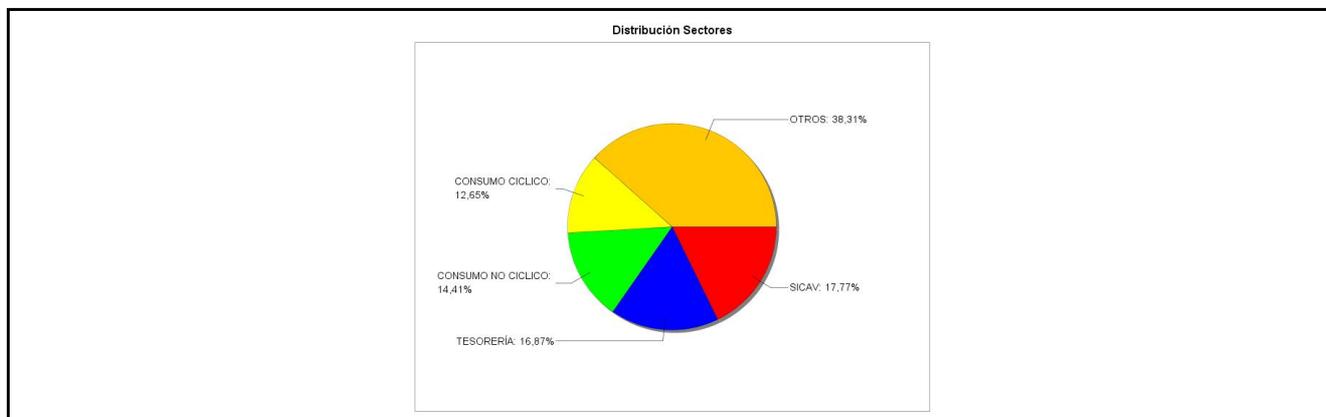
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.162	26,44	1.187	32,83
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	386	8,79	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.548	35,23	1.187	32,83
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	200	5,53
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.548	35,23	1.387	38,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	637	14,51	547	15,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	637	14,51	547	15,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.467	33,38	1.633	45,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.104	47,89	2.179	60,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.652	83,12	3.567	98,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT P OP. MINI S&P 500 4400 150923 50	403	Inversión
Total subyacente renta variable		403	
TOTAL DERECHOS		403	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. MINI S&P 500 STOCK INDEX 50 150923	201	Inversión
Total subyacente renta variable		201	
EURO	V/ Fut. FU. EURO FX 125000 180923	250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		250	
TOTAL OBLIGACIONES		450	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

"La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, al objeto de modificar su política de inversión que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC, para el citado compartimento. Número de registro: 305948"

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Publica, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 95.826,93 euros, suponiendo un 2,41%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 191.009,00 euros, suponiendo un 4,81%.

f) Se han adquirido valores o instrumentos cuya contrapartida ha sido Renta 4 Renta Fija 6 meses.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 977,79 euros, lo que supone un 0,02%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.020.998,95 euros, suponiendo un 50,89%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 8.010.101,60 euros, suponiendo un 201,70%.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

El primer semestre del año comenzó de forma espectacular, sobre todo en la renta variable europea, no tanto en la americana, pero diferentes hechos, sobre todo la crisis bancaria creada en USA, ha hecho que prácticamente los máximos vistos en Europa en el primer trimestre sean los máximos anuales. USA ha sabido sobreponerse a esa crisis, y dado el poder que tiene los grandes valores de su mercado (Apple, Microsoft, Amazon...) unido al boom de los valores ligados a la inteligencia artificial han aupado aún más los mercados. Comienza a manejarse positivamente el efecto de la inflación en los mercados y aunque se sigue descontando una posición de bancos centrales con algunas subidas esperadas, pero ya no a la velocidad y fuerza realizada hasta la fecha, no hay tanto miedo a presiones inflacionistas.

No obstante, no hay que confiarse, ya que tradicionalmente la inflación, bien entendida no es negativa para los mercados, además la caída de la inflación no quiere decir que se estén reduciendo los precios sino simplemente creciendo a una menor aceleración. Se esperaba a principio de año hasta 2 bajadas hacia finales de 2023, y, por el contrario, la FED ya ha comentado que posiblemente aún queden 1 o 2 subidas adicionales y por parte del BCE también pueden quedar 2 o 3 subidas adicionales.

Sigue la preocupación por el mantra de la recesión. No se sabe si habrá un aterrizaje fuerte o suave. La campaña de resultados que comienza a principios de julio, unida a las próximas reuniones de Bancos centrales ayudarán a determinar la línea de actuación.

En el ámbito de la renta fija, los bonos soberanos siguen teniendo altibajos, pero ya han dejado de subir en rentabilidad como desde finales de año. El bono USA con una rentabilidad a 10 años que ha subido ya hasta el 4%, subiendo de nuevo desde el 3,6%. Por otro lado, los alemanes a 10 años subieron también a 2,6% (niveles no vistos desde el 2011) y sin olvidar que comenzaron el año en -0,20% y en marzo estaban en 2%.

Como decisiones generales en base a dicha visión, que se han adoptado, el posicionamiento del fondo continúa siendo ligeramente defensivo, aunque más activo que en el pasado. Durante el semestre se han ido haciendo compras y ventas, en función de la evolución del mercado. Durante el semestre se ha mantenido un posicionamiento global. A nivel geográfico se han realizado diversas operaciones oportunistas en Bolsa China y finalmente se ha reducido totalmente la exposición a China. Se han tomado posiciones importantes "oportunistas" en el inverso de bonos europeos y americanos a 10 años a través de ETF que se deshicieron al alcanzar el 2,5% y el 4% respectivamente. Además, se ha reducido significativamente el peso en Europa con la venta del ETF sobre el Dax, Eurostoxx e Ibex. Por otro lado, se mantiene un nuevo fondo de deuda corporativa de mercados emergentes con vencimiento definido 2026, con el objetivo de "sellar" una rentabilidad interesante para esa parte del fondo. Por lo demás se mantiene la cartera con un mix de fondos de renta fija y unos bonos con objetivo de mantenerlos a vencimiento. Ahora mismo la liquidez es de algo más del 13%.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019-2088). La sociedad gestora aplica una metodología de selección de inversiones en base a las puntuaciones sobre aspectos

medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) proporcionados por la aplicación Clarity. Dicha metodología consiste en restricciones por cribado negativo ("negative-screening"), siendo aptos para la inversión aquellos valores que superen una puntuación ASG de 25 puntos sobre 100 por activo. Además, la puntuación media ponderada por activo del total de la cartera debe ser superior a 50 puntos sobre 100 para el conjunto de la IIC.

A 30 de junio la puntuación global del fondo con respecto a ASG era de 63 puntos sobre 100, con una puntuación de 67 en ambiental, 60 en social y 63 en gobernanza.

Con respecto a las empresas que se encuentran en cartera y atendiendo a las métricas internas utilizadas para analizar las características medioambientales y sociales, se aprecia una adecuada gestión tanto en medioambiental como social, destacando los siguientes aspectos: procesos y gobernanza medioambiental en cuanto a métricas medioambientales, y en la cadena de suministros en cuanto a métricas sociales.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 4,393 millones de euros a fin del periodo frente a 3,616 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 47 a 55.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 1,5% frente al 1,05% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,46% del patrimonio durante el periodo frente al 0,48% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 1,84% frente al 4,68% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,9752 a fin del periodo frente a 8,5699 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 1,5% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al 1,05% del periodo anterior, le sitúa por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la misma vocación inversora (RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL) pertenecientes a la gestora, que es de 3,56%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Respecto a las inversiones, durante este semestre bastantes cambios en los activos en los que se ha invertido en Renta fija. Se ha mantenido la compra de varios bonos para la cartera, por un lado, varias compras de pagarés corporativos a diferentes plazos, entre 6 meses y 1 año por encima del 4%. También 2 bonos con vencimiento 2024 y con grado de inversión por encima del 5%. Se ha comprado nuevamente cobertura de tipos de interés a través de un ETF inverso del Bund y de deuda USA a 10 años que en parte nos sirve para cubrir la exposición a Renta Fija y "jugar" con el timing de mercado, pero por otro lado se ha deshecho cuando se han alcanzado niveles de 2,5 y 4%.

Otra inversión relevante este semestre ha sido la venta de una titulización, IMPAS 4, se habían adquirido 3 bonos, a un precio de 59%, aproximadamente un 5% del patrimonio del fondo, que se han vendido a 63% habiendo cobrado ya 3 cupones también. Es una posición ilíquida ya la encontrar una rentabilidad suficiente hemos preferido vender y dedicar ese importe a otros activos.

De esta forma la exposición a renta fija se ha mantenido en el entorno del 71% durante el semestre.

En Renta Variable se reducido la inversión. El semestre se empezó con un 12% y se cierra en un 10%. No obstante, si se han hecho compras y ventas y ha habido cierta rotación. Durante este semestre se han comprado sobre todo un ETF de sectorial bancario, que posteriormente se ha vendido y se han hecho operaciones de futuros de S&P comprando a ciertos niveles y vendiendo a otros, tratando de aprovechar las caídas de mercado. Se ha vendido la posición que había en ETF de Europeos sobre todo, DAX, Eurostoxx e Ibex y de un fondo de small y mid caps europeas. Después se han realizado algunas operaciones tácticas, realizando compras y ventas de ETF en función de la evolución de los mercados. Se mantuvo, aunque reducida, la exposición en un fondo global pero con un sesgo a tecnología y consumo y una cobertura a través de la compra de un ETF sobre el VIX (Sube cuando los mercados caen y viceversa).

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En derivados hemos sido activos durante el semestre. En la cobertura USD, se ha ido sobre-cubriendo la posición y posteriormente deshaciendo la posición de cobertura. Se redujo la posición a partir de 1,10 después de haber realizado compras en 1,05. Posteriormente se recompro a 1,10 y se vendió a 1,08.

Por otro lado, tomamos posicionamiento a mercado a través de la compra de futuros S&P 500 pero también deshacemos posiciones después de una subida, lo hacemos para aprovechar mejor las caídas con niveles marcados. En concreto había un futuro vendido en 4045, 4205 y 4225 que se recompró en 3980, 4176 y 4185 respectivamente. También hemos realizado operaciones de collar de compra de put y venta de call para cubrir la cartera. La nueva estrategia para septiembre es PUT 4400 y CALL 4500 aunque la call ya se ha recomprado con plusvalías.

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de enero el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 1,5% sitúa al fondo por debajo de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 1,61%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 2.78, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 2.78. El ratio Sortino es de -0.17 mientras que el Downside Risk es -0.13.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

HECHOS RELEVANTES

- La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de RENTA 4 BANCO, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de RENTA 4 MULTIGESTION, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857) y del compartimento RENTA 4 MULTIGESTION/ ATLANTIDA RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, al objeto de modificar su política de inversión que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC, para el citado compartimento.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION ATLANTIDA RF MIXTA INTERNACIONAL para el primer semestre de 2023 es de 439.70€, siendo el total anual 879.41 €, que representa un 0.041% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos manteniendo la cautela ya que consideramos que las subidas de tipos tan aceleradas de los últimos trimestres pueden causar problemas en la economía. Puede que no se vea hasta que la FED tenga que empezar a bajar tipos esa pasada de frenada, pero en cuanto a Renta Variable asumiendo el escenario de rentabilidad-riesgo actual consideramos

que es más óptimo permanecer al margen. Sin un peso excesivo.

En Renta Fija si vemos oportunidades, y así seguiremos, con posiciones de pagarés a corto plazo entre el 4-5% y por otro lado con compras de bonos corporativos a entornos de 5 años y con rentabilidades por encima del 5%.

Si nos centramos en temáticas que nos gustan actualmente:

Renta fija:

Algunos Bonos de emisores concretos de "investment grade" en Europa donde ya podemos encontrar emisiones con vencimiento 3-4 años con ratings por encima de A y Tir aproximada de 3-4%. Cobramos el cupón y recibimos el principal a vencimiento.

Fondos con vencimiento definido. Hay productos con vencimientos 2026 y 2028 con Tir entre el 5 y el 7%, diversificados en más de 100 Emisores y cuyas gestoras tienen buen historial con dichos productos y sin apenas defaults.

Renta Variable:

La Renta Variable, aunque ha mejorado el trasfondo consideramos un alto grado de volatilidad e incertidumbre. Consideramos que aunque deje de hablarse del fantasma de la inflación, las expectativas de beneficios comenzarán a mostrar divergencias en diferentes economías, lo que permite a los inversores aprovechar oportunidades siendo selectivos.

Nuestra preocupación se centra en que consideramos que las valoraciones aún son caras, tomando los EPS de consenso y viendo el múltiplo.

Aunque se observan algunas señales de aumento de la presión sobre los consumidores, los datos reales todavía tienen que girar a la baja y los mercados todavía no han descontado el tipo de revisiones a la baja de los beneficios que correspondería a una recesión en toda regla. El riesgo estriba, por tanto, en que el S&P 500 caiga de forma más dramática si el crecimiento se frena bruscamente.

Los valores de pequeña y mediana capitalización están baratos frente a los de gran capitalización, lo que debería ofrecer algunas oportunidades. Entretanto, las acciones de crecimiento siguen estando relativamente caras frente a las de perfil value y la brecha de valoración está en máximos históricos.

Si tuviéramos que crear posición, aquí ahora mismo sí somos más escépticos porque consideramos que puede haber un tramo adicional de caída. Para las posiciones mantenidas buscar estrategias long-short, sobre todo en Europa y además de compañías fuertes, con marcas reconocidas y por tanto consumidas en cualquier tipo de circunstancia y poco endeudadas a nivel global.

Consideramos que dada la elevada volatilidad este año es interesante realizar pequeñas coberturas en momentos que dicha volatilidad sea más barata, que nos permita amortiguar las carteras.

Mantendremos liquidez en cartera durante 2023, como un reductor de volatilidad y para aprovechar oportunidades que surjan en el mercado.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para

posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El “destocking” o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada. Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías.

La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año.

De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez.

Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	188	4,28	182	5,04
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	260	5,91	225	6,22
ES0205072020 - BONO PIKOLIN SL 5,15 2026-12-14	EUR	273	6,22	256	7,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		721	16,41	663	18,34
ES0505699084 - BONO LINKFACTOR 4,50 2024-05-10	EUR	96	2,18	0	0,00
ES0241571001 - BONO GENERAL DE ALQUIL 4,50 2023-07-05	EUR	345	7,85	347	9,60
ES0347854012 - CEDULAS IMPAS 4 A Pastor IM FTH/FTA 2044-03-22	EUR	0	0,00	177	4,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		441	10,03	524	14,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.162	26,44	1.187	32,83
ES0505500191 - ACTIVOS CUF SA 5,54 2024-01-17	EUR	96	2,18	0	0,00
ES0505699035 - ACTIVOS ALDESA FINANCIAL SERVCS 3,70 2023-11-10	EUR	97	2,22	0	0,00
ES0505500167 - ACTIVOS CUF SA 5,54 2023-11-02	EUR	193	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		386	8,79	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.548	35,23	1.187	32,83
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0128520006 - PARTICIPACIONES RENTA 4 RENTA FIJA 6 MESES, FI	EUR	0	0,00	200	5,53
TOTAL IIC		0	0,00	200	5,53
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.548	35,23	1.387	38,36
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	0	0,00	87	2,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	87	2,40
US91282CBX83 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-04-30	USD	0	0,00	91	2,52
US91282CCU36 - BONO US TREASURY N/B 0,13 2023-08-31	USD	88	2,01	90	2,48
US91282CCG42 - BONO US TREASURY N/B 0,25 2024-06-15	USD	85	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		173	3,94	181	5,00
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 0,25 2024-09-13	EUR	87	1,98	0	0,00
XS1944390597 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 2,50 2026-07-31	EUR	282	6,42	279	7,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		369	8,40	279	7,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.38 2024-05-15	EUR	95	2,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	2,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		637	14,51	547	15,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		637	14,51	547	15,11
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0360483019 - PARTICIPACIONES Morgan Stanley Investment Fund	EUR	92	2,10	84	2,32
LU2365112270 - PARTICIPACIONES Vontobel Fund II-Fixed Maturit	EUR	338	7,70	332	9,19
LU0992627298 - PARTICIPACIONES Carmignac Portfolio - Long-Sho	EUR	70	1,58	72	1,99
LU1920217319 - PARTICIPACIONES Eleva UCITS Fund - Eleva Leade	EUR	0	0,00	37	1,03
FR0013443835 - PARTICIPACIONES Millesima 2026	EUR	320	7,28	303	8,39
LU1840769696 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growth Funds -	EUR	45	1,02	37	1,03
FR0013185535 - PARTICIPACIONES Lazard Convertible Global	EUR	183	4,17	260	7,20
FR0013175221 - PARTICIPACIONES LA Francaise Global Coco	EUR	0	0,00	174	4,81
IE00BDFK1573 - PARTICIPACIONES Shares USD Treasury Bond 1-3y	EUR	189	4,29	0	0,00
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Equities NewGe	EUR	52	1,19	44	1,22
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INVEST B - Real Estate Eu	EUR	0	0,00	96	2,64
LU0832435464 - PARTICIPACIONES Lyxor S&P 500 VIX Futures Enha	EUR	84	1,90	82	2,28
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES Shares S&P 500 EUR Hedged UCI	EUR	94	2,15	0	0,00
FR0011607084 - PARTICIPACIONES LYXOR DAILY DOUBLE SHORT 10Y U	EUR	0	0,00	71	1,95
FR0010869578 - PARTICIPACIONES Lyxor Daily Double Short Bund	EUR	0	0,00	40	1,12
TOTAL IIC		1.467	33,38	1.633	45,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.104	47,89	2.179	60,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.652	83,12	3.567	98,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

RENTA 4 MULTIGESTION/ NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL

Fecha de registro: 12/06/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
- Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
- Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre 0%-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0-90% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,58	0,00	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,23	-0,07	2,23	-0,28

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de acciones en circulación		Nº de accionistas		Divisa	Dividendos brutos distribuidos por acción		Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
P0					EUR			NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
P0	EUR	68.722	53.890	56.200	15.736

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Periodo del informe			Correspondería a 2008			Correspondería a 2007			Correspondería a 2006		
		Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año	Mín	Máx	Fin de año
P0	EUR												

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

CLASE	Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza	
	Mín	Máx	Fin de periodo				
P0							

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	24,01	9,58	13,17	-6,72	0,37	-25,06	27,44	24,91	-15,60
Rentabilidad índice referencia	12,58	6,38	5,83	0,76	0,11	-12,78	31,75	6,33	0,00
Correlación	0,87	0,87	0,89	0,89	0,90	0,89	0,82	0,91	0,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	02-05-2023	-3,04	10-03-2023	-11,05	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,82	27-04-2023	4,01	02-02-2023	9,11	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,21	15,15	20,93	20,74	20,85	25,97	15,13	32,75	15,19
Ibex-35	15,49	10,67	19,13	15,37	16,45	19,45	16,25	34,16	13,78
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	2,16	1,77	1,44	0,27	0,53	0,29
BENCHMARK R4 MULTIG NUMANTIA	11,78	9,94	13,43	18,13	17,20	18,61	11,58	28,96	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,29	14,29	14,21	14,15	4,11	14,15	11,35	11,22	7,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,40	0,41	0,41	1,63	1,64	1,91	2,13

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

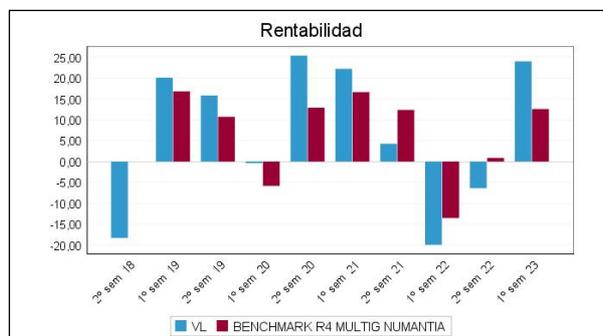
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	867.399	53.387	1,62
Renta Fija Internacional	5.041	105	1,20
Renta Fija Mixta Euro	8.348	1.018	7,51
Renta Fija Mixta Internacional	22.716	782	3,56
Renta Variable Mixta Euro	7.944	161	5,58
Renta Variable Mixta Internacional	87.625	1.404	7,23
Renta Variable Euro	176.169	10.831	12,62
Renta Variable Internacional	469.960	43.038	4,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	461.927	16.670	2,32
Global	747.643	23.148	5,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	414.993	9.388	1,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	13.787	385	0,04
Total fondos	3.283.550	160.317	3,74

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.599	98,37	53.486	99,25
* Cartera interior	2.477	3,60	2.074	3,85
* Cartera exterior	65.122	94,76	51.413	95,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.319	1,92	509	0,94
(+/-) RESTO	-196	-0,29	-106	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	68.722	100,00 %	53.890	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	53.890	55.147	53.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,94	4,48	2,94	-32,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	21,52	-6,62	21,52	-436,32
(+) Rendimientos de gestión	22,66	-5,65	22,66	-514,93
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	-1.515,57
+ Dividendos	0,51	0,75	0,51	-28,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	22,12	-6,40	22,12	-457,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,97	-1,14	21,52
- Comisión de gestión	-0,76	-0,76	-0,76	2,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,64
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,14	-0,32	133,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	307,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	307,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	68.722	53.890	68.722	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

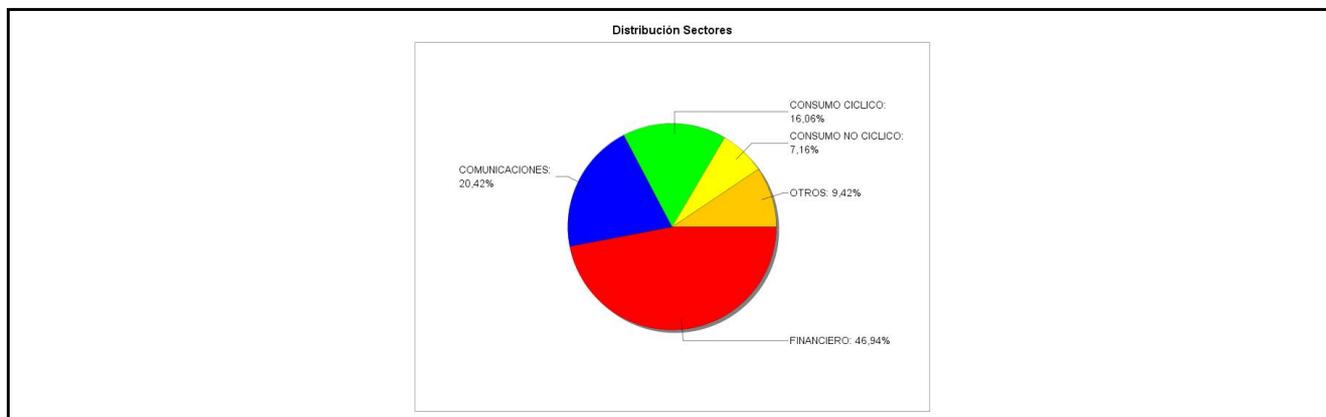
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.477	3,60	2.074	3,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.477	3,60	2.074	3,84
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.477	3,60	2.074	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.599	98,37	53.486	99,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.184,76 euros, lo que supone un 0,01%.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 7.711.488,91 euros, suponiendo un 12,72%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

TEXTO DE LA GESTORA VISIÓN RESUMEN 1S23

El primer semestre de 2023 se ha saldado con subidas generalizadas en la renta variable: con revalorizaciones de doble dígito para el Eurostoxx 50, S&P 500 en el Nasdaq y +29% para el Nikkei. El peor comportamiento relativo se ha visto en el FTSE 100 británico, el Dow Jones y el Shanghai Index. Las subidas se explican por una situación económica algo mejor de lo esperado, un posicionamiento en renta variable muy débil al inicio del período, el acuerdo del techo de deuda estadounidense, y el impulso de la inteligencia artificial y las “megacaps” tecnológicas. Todo ello a pesar de haber sorteado varias “minicrisis”, sin grandes correcciones, como la tensión en bancos regionales de Estados Unidos, la “caída” de Credit Suisse, subidas de tipos por encima de lo esperado, tensión en el sector inmobiliario comercial estadounidense, el mayor coste de capital, la ralentización de la economía alemana o la menor renta disponible de consumidores a nivel global.

Se ha observado una rotación hacia liquidez, calidad, y gran capitalización, y la volatilidad se ha mantenido en niveles relativamente bajos. En Europa, desde un punto de vista sectorial, el mejor comportamiento se ha observado en ocio y viajes, retail, tecnología, y autos, y el peor en recursos básicos, real state y petróleo y gas.

En Estados Unidos, destaca especialmente el sector tecnológico. Tras un comportamiento muy negativo en 2022, ha aparecido el “caballero blanco” de la IA, con un avance espectacular de la potencia y la oportunidad de creación de valor de la inteligencia artificial generativa.

Desde el lado macro, la economía se ha comportado mejor de lo esperado en este primer semestre. La tan anunciada recesión no ha llegado (a excepción de Alemania) debido a la fortaleza de sector servicios, apoyado en unos datos de empleo positivos. La recuperación china está siendo menos intensa de lo esperado, necesitada de estímulos y lastrada por factores estructurales. Respecto a la inflación, si bien estamos viendo una rápida desinflación general, la inflación subyacente sigue por encima de objetivos de bancos centrales. En Europa, la inflación de la zona euro ha bajado en junio hasta el 5,5%, el mejor dato desde enero de 2022.

Respecto a la Renta Fija, el primer semestre del año se ha caracterizado por las cambiantes perspectivas respecto a la política monetaria de los bancos centrales. Si bien cerrábamos el año pasado con unos primeros indicios de que la inflación comenzaba a moderarse, las cifras tanto de inflación como de creación de empleo nos dejaban en el semestre un panorama de mayor resiliencia económica que apuntaba a una inflación más persistente y a unas mayores subidas de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Todo ello ha tenido como consecuencia una cada vez mayor inversión de las curvas de tipos de la deuda pública, que suben en los tramos más cortos, hasta los dos años, mientras que el resto de la curva permanece más anclado.

En lo que hace referencia a la renta fija privada, los diferenciales de crédito ampliaron significativamente en marzo con un repunte muy acusado a raíz de las tensiones en el sector bancario, que se fue corrigiendo posteriormente, gracias a que las medidas adoptadas por la Reserva Federal para dar estabilidad a este sector han conseguido estabilizar la situación. Respecto a las materias primas y metales preciosos, han tenido un comportamiento negativo en el primer semestre. En negativo cerraron, Brent, Níquel, aluminio, plata y cobre, mientras que, en positivo, únicamente destaca el oro.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del primer semestre de 2023 la exposición a renta variable es del 98% y 2% de liquidez, pues encontramos oportunidades de inversión atractivas a las cotizaciones actuales. Es de esperar que sigamos manteniendo una elevada exposición a renta variable, aunque la subida de tipos de interés nos hace estar vigilantes ante posibles oportunidades en renta fija. Es de esperar que la cartera siga teniendo entre 25 y 35 empresas, con un elevado peso en las 10 empresas con mayor convicción.

c. Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR Index. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos

La rentabilidad del fondo a cierre de semestre ha sido de 23,07588 en comparación con la rentabilidad de la Letra del Tesoro a 1 año, que ha sido de 1,61%

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se sitúa en 68,722 millones de euros a fin del periodo frente a 53,89 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de partícipes ha aumentado a lo largo del periodo, pasando de 6772 a 6788.

La rentabilidad obtenida por el fondo a fin del periodo se sitúa en 9,58% frente al -6,72% a fin del periodo anterior.

Los gastos soportados por el fondo han sido 0,41% del patrimonio durante el periodo frente al 0,41% del periodo anterior.

Durante el periodo, la volatilidad del fondo es de 15,15% frente al 20,74% del periodo anterior.

El valor liquidativo del fondo se sitúa en 17,2186 a fin del periodo frente a 13,8843 a fin del periodo anterior.

e. Rendimientos del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de 9,58% obtenida por el fondo a lo largo del periodo frente al -6,72%

del periodo anterior, le sitúa por encima de la rentabilidad media obtenida

por los fondos de la misma vocación inversora (GLOBAL) pertenecientes a

la gestora, que es de 5,5%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre la cartera se ha mantenido muy estable, con ninguna empresa nueva y sólo ventas de posiciones residuales que tenían un peso menor del 1% al comienzo del semestre: Watsco Inc, Vidrala y Pershing Square Holdings.

El número de operaciones durante el semestre ha sido muy reducido, destacando las compras recurrentes de acciones de FRP Holdings Inc, Brookfield Corp y Dream Unlimited. Durante el semestre acudimos a la ampliación de capital de Ryman Healthcare. El resto de cambios en los pesos de la cartera se deben principalmente a la evolución de las cotizaciones, destacando las revalorizaciones de Meta Platforms y Tesla, y la caída en la cotización de JBG Smith.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d. Otra información sobre inversiones.

En el mes de enero el fondo no alcanzó el mínimo de liquidez exigido por normativa del 1%, incumplimiento que quedó regularizado en el mes siguiente.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La rentabilidad de 9,58% sitúa al fondo por encima de la rentabilidad media obtenida por su Índice Benchmark, que es de 6,38%

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el primer semestre la volatilidad de la sociedad ha sido de 19.71, en comparación con la volatilidad de los índices en el mismo periodo que es de 15.08 para el Ibex 35, 15.71 para el Eurostoxx, y 18.03 el S&P. El Ratio Sharpe a cierre del periodo es de 19.71. El ratio Sortino es de 0.42 mientras que el Downside Risk es 0.41.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C, ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los partícipes.

REMUNERACION DE LA TESORERIA

- La remuneración de la cuenta corriente en el depositario es de STR -0,50%.

OTROS

- Se aprueba la adhesión de la IIC a la class action contra Bayer AG , con motivo de la difusión de información pública considerada falsa o engañosa. RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. ha contratado los servicios de una entidad con dilatada experiencia internacional en la gestión de procedimientos de reclamación colectiva ante organismos judiciales extranjeros. Se considera razonable la imputación a la IIC de los gastos excepcionales para la defensa jurídica de los intereses de los partícipes, siempre y cuando se cumplan una serie de requisitos. Por ello, los honorarios y gastos derivados de la prestación de este servicio se imputará a la IIC exclusivamente como comisión de éxito, en función del importe ciertamente recuperado.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

El coste de análisis asociado al fondo RENTA 4 MULTIGESTION NUMANTIA PATRIMONIO GLOBAL para el primer semestre de 2023 es de 5137.98€, siendo el total anual 10275.95 €, que representa un 0.033% sobre el patrimonio.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro enfoque empresarial a largo plazo nos permite ignorar la volatilidad para centrarnos en el análisis y vigilancia de nuestras empresas a nivel operativo y estratégico, así como en su valoración razonable. La convicción en las principales posiciones sigue aumentando y es poco probable que la cartera cambie sustancialmente en los próximos meses, así que es previsible que el fondo tienda a una exposición a renta variable superior al 90% y baja liquidez, no siendo descartable posiciones puntuales en renta fija. Es previsible que el número de empresas en cartera se mantenga entre 25 y 35, suponiendo las 10-12 principales inversiones alrededor del 50% del peso.

PERSPECTIVAS 2023 DE LA GESTORA

En renta variable, una combinación de posicionamiento débil, sentimiento negativo a principios de año, junto con datos macro y empresariales mejor de lo esperado, en un escenario sin muchos vendedores marginales y con algo de FOMO y persecución de beta explican la revalorización de doble dígito en los principales índices. De esta forma, comienza un segundo semestre con un posicionamiento/sentimiento algo más fuerte en renta variable por parte del mercado, liquidez algo menor, y valoraciones algo más exigentes.

Los tipos nominales han subido de forma significativa y muy rápido en el último año, no obstante, los tipos reales siguen en terreno negativo, y quizá sea uno de los aspectos que explican el mejor comportamiento de renta variable y economía frente a lo esperado por parte del mercado. Una parte del mercado cree que esa fase de corrección no vendrá, que hay una resistencia grande a entrar en la esperada recesión, pero lo sucedido con los bancos en los últimos meses nos muestra que es difícil no asistir a una recesión, de mayor o menor intensidad.

La macro apunta a un mundo menos globalizado y más difícil de interpretar. Los datos de China siguen preocupando, con un impulso post-Covid por debajo de lo esperado hace unos meses. En Europa, los índices PMI apuntan a una clara desaceleración del sector manufacturero, con "profit warnings" en varios sectores. El mercado descuenta que la inflación ha tocado techo, ya se han producido recortes en beneficios empresariales, y que los tipos se normalizarán en niveles por debajo de los actuales. Nuestro escenario base es que seguiremos conviviendo con tipos reales bajos, una inflación por encima de los objetivos de bancos centrales, y un crecimiento económico débil, por debajo del crecimiento potencial.

A nivel micro/empresarial, De cara a 2023, el consenso apunta a beneficios estancados con un año de menos a más, para posteriormente crecer en 2024.

Desde un punto de vista de valoración, tras un fuerte de-rating en 2021-22, ha habido una expansión en múltiplos desde octubre 2022. El S&P estadounidense cotiza 19x, frente a las 15x en oct-22 y media 2000-hoy de 17x. Europa cotiza a 13x, frente a las 10x de oct-22 y la media 2000-hoy de 13,5x.

A nivel corporativo, hay varios puntos en los que merece la pena profundizar:

El "destocking" o reducción de inventarios. En la etapa posterior a la crisis Covid giraba en torno a las cadenas de suministro, con la mayor parte de las empresas buscando garantía de la oferta, para poder hacer frente a la demanda. Ahora estamos en la situación inversa, en un mundo con demasiado inventario, y menor demanda frente a la esperada.

Esto tiene importantes implicaciones en volúmenes, precios, márgenes y capital circulante de muchas compañías. La temporada de publicación de resultados 2T23 será muy importante. Preguntas clave son la normalización de oferta/demanda, inventarios, la reducción de costes y su impacto en márgenes operativos y política de precios. Creemos que habrá mucha dispersión, elevada volatilidad y un tono conservador y cauto ante la segunda mitad del año. De momento, seguimos sobre sobreponderando la calidad, la certeza del flujo de caja, la visibilidad, estabilidad y liquidez. Respecto a la renta fija, tras el intenso endurecimiento de la política monetaria por los bancos centrales y el consiguiente aumento de las rentabilidades de la deuda pública, creemos que este mercado presenta oportunidades de inversión a rentabilidades que son atractivas, a pesar de la incertidumbre sobre el escenario de tipos de interés. Creemos que cuando los datos de empleo comiencen a mostrar un deterioro podremos comenzar a visualizar la estabilización en tipos de interés y será el momento de aumentar duración. También consideramos atractivos los niveles de la deuda corporativa grado de inversión. Creemos que los niveles actuales son una oportunidad para mejorar la calidad crediticia de la cartera y reducir subordinación. En cuanto a plazos, seguimos viendo más atractivos los plazos más cortos. Por el lado del high yield, somos muy cautos ante el escenario de incertidumbre macro al que nos enfrentamos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES Vidrala SA	EUR	0	0,00	56	0,10
ES0137650018 - ACCIONES Fluidra SA	EUR	2.477	3,60	2.017	3,74
TOTAL RV COTIZADA		2.477	3,60	2.074	3,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.477	3,60	2.074	3,84
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.477	3,60	2.074	3,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA11271J1075 - ACCIONES Brookfield Corp	USD	5.491	7,99	3.725	6,91
CA1130041058 - ACCIONES Brookfield Asset Management Lt	USD	2.379	3,46	3.202	5,94
US03769M1062 - ACCIONES Apollo Global Management Inc	USD	2.774	4,04	2.348	4,36
US30292L1070 - ACCIONES FRP Holdings Inc	USD	5.199	7,57	3.968	7,36
US7462283034 - ACCIONES Pure Cycle Corp	USD	1.194	1,74	1.159	2,15
CA26153M5072 - ACCIONES DREAM Unlimited Corp	CAD	1.827	2,66	1.447	2,69
US48251W1045 - ACCIONES KKR & Co Inc	USD	1.575	2,29	1.330	2,47
LU1778762911 - ACCIONES Spotify Technology SA	USD	2.785	4,05	1.396	2,59
GG00BPFJTF46 - ACCIONES Pershing Square Holdings Ltd/F	GBP	0	0,00	3	0,01
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.493	2,17	1.271	2,36
US0231351067 - ACCIONES Amazon.com Inc	EUR	3.518	5,12	2.301	4,27
NZRYME0001S4 - ACCIONES Ryman Healthcare Ltd	NZD	1.970	2,87	1.244	2,31
US9426222009 - ACCIONES Watsco Inc	USD	0	0,00	466	0,86
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	6.468	9,41	3.562	6,61
US8175651046 - ACCIONES Service Corp International/US	USD	1.458	2,12	1.138	2,11
US7901481009 - ACCIONES St Joe Co/The	USD	2.203	3,21	1.795	3,33
US75700L1089 - ACCIONES Red Rock Resorts Inc	USD	1.197	1,74	1.044	1,94
US5705351048 - ACCIONES Markel Corp	USD	2.712	3,95	2.633	4,89
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH Properties	USD	1.645	2,39	2.116	3,93
US44267D1072 - ACCIONES Howard Hughes Corp/The	USD	3.491	5,08	3.445	6,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3397501012 - ACCIONES Floor & Decor Holdings Inc	USD	1.857	2,70	1.268	2,35
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc	USD	4.943	7,19	2.755	5,11
JP3756600007 - ACCIONES Nintendo Co Ltd	JPY	1.517	2,21	1.179	2,19
CA1363851017 - ACCIONES Canadian Natural Resources Ltd	CAD	1.677	2,44	1.687	3,13
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE SA	EUR	2.789	4,06	2.550	4,73
CA3039011026 - ACCIONES FAIRFAX FINL HLDGS LTD	CAD	2.960	4,31	2.383	4,42
TOTAL RV COTIZADA		65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		65.122	94,77	51.413	95,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.599	98,37	53.486	99,25

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).